全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HZ BOOKS
华章经管

中国股市实战丛书 10

股票交易 术 ③

「交易策略与技巧」

金路 著

市场只有一个方向 不是多头也不是空头 而是做对方向





机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

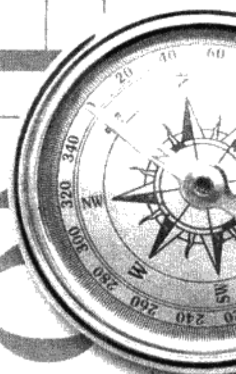


中国股市实战丛书 10

STOCK TRADING TECHNOLOGY

股票交易技术 ③

「交易策略与技巧」



金路 著



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

股票交易技术（3）交易策略与技巧/金路著．—北京：机械工业出版社，2013.9
（中国股市实战丛书）

ISBN 978-7-111-44084-0

Ⅰ.股… Ⅱ.金… Ⅲ.股票－证券交易－基本知识－中国 Ⅳ.F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 221767 号

版权所有・侵权必究
封底无防伪标均为盗版
本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书介绍了不同类型的交易策略，主要从不同的市场环境下如何选择股票、买/卖点及交易时机的选择方面做了介绍，并且从实际交易的角度来引领读者，希望培养投资者正确的投资方法。本书还介绍了具有赢家交易哲学的趋势交易系统——慧眼交易决策系统，读者可下载结合本书内容学习掌握。保持简单在交易世界里很重要，希望通过本书，投资者可以建立起适合自己的投资哲学及交易系统，这样才可能在未来的市场里获得成功。

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037）
责任编辑：蒋桂霞 版式设计：刘永青
藁城市京瑞印刷有限公司印刷
2013 年 10 月第 1 版第 1 次印刷
170mm×242mm・18 印张
标准书号：ISBN 978-7-111-44084-0
定 价：45.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：（010）68995261 88361066 投稿热线：（010）88379007
购书热线：（010）68326294 88379649 68995259 读者信箱：hzjg@hzbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序一

Preface

18年前，我赴深圳与证券同行交流，在滨河路鹏福楼的一家券商营业部，老总神神秘秘地向我炫耀他们刚安装的“汇金”超级行情交易系统，在当时乾隆、建功等台湾软件雄霸天下的状况下，这着实令人眼前一亮，艳羡不已。由此，我有幸结识了行情交易系统的“始作俑者”金路老师（董耀）。不殚于此，两三年后，金路老师又毅然在投资市场纵横，先后在国内知名专业的投资机构从事金融投资、资产管理工作，在许多著名财经栏目亦闻其诤言。由于我一直在证券期货界摸爬滚打，我们对市场、渠道、投资、产品、客户、系统工具等方面有着共同的关注和爱好，不断求教又常常一起探讨，亦师亦友！

现如今，中国的资本市场波澜壮阔，参与者众、信息浩渺、咨询如烟，其间多少挥斥方遒的金牌名家灰飞烟灭，金路老师却怀着对市场的无限敬畏，孜孜探求，他对投资理论的广泛涉猎及锲而不舍的专业追求，往往能替投资者厘清市场脉络，提出应对策略，从不以蛊惑大众的黑马推荐吸引眼球，也不以包赢不赔的噱头哗众取宠，而是敢于在不断否定自我、取赢家之长补输家之短的谦卑中低调修炼，且对投资爱好者不吝授之以渔，从而赢得了成千上万名投资爱好者和粉丝的追随。

目前证券经纪业务市场化竞争加剧，产品更加多元化，本人越发纠结于如何使一名咨询服务人员升华成客户信服的投资顾问？如何能使芸芸股民蜕变成合格的投资高手？当收到金路老师的新书手稿时，我兴奋异常，多年的迷津得以拨开。本书也是证券公司投资顾问手边培训客户时的最佳书籍。特别是许多刚刚从事经纪人业务的年轻人，如果你连基本的交易技术都不了解，如何去服务你的客户呢？书中很多内容都是金路老师在近20年的股票投资生涯中积累的经验，以及在对客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户培训中的一些感悟，对于盘活客户资产服务有特别的帮助。

更具意义的是，本书全部以大陆当下市场为标的，对广大投资者朋友而言，是相当亲切的。有人把股市称为“绞肉机”，芸芸众生却纷至沓来，说明他们中不断有成功者站在“绞肉机”的另一端，金路老师道出其中秘诀：赢家不是一个人在战斗。书中引用的“慧眼交易决策系统”亦是“汇金”行情交易系统顺应市场发展的华丽转身，我有幸对其交易策略的研究成果先行试用，切身体验到策略系统犹如时刻支撑着交易者的专家团队。

对证券市场的诸多参与者来说，捧卷与师一起品味分享投资生活，定能获益，值得期待！

陈辉

中山证券高管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http;//www.7help.net

推荐序二

Preface

我与金路先生相识在2005年年初，当时沪深股市已经历了长达3年的漫漫熊途，市场几近绝望。但金路先生却从技术分析和投资哲理的角度，分析市场在不久将进入新的一轮大牛市，当时正是买入良机，他建议投资者拆房卖地去买股票。这在当时的市场分析师中是很少见的。我当时在东海证券负责经纪业务，也很认同金路先生等一批市场分析人士的看法，于是建议公司于2005年6月在黄山举办了东海证券核心客户报告会。会上李振宁博士、金路先生及东海证券的专家对中国股市的走势进行了深入分析，并提出了底部买入的建议。具有讽刺意味的是，报告会前一天沪指刚好跌破1000点！当然，由于参加这个报告会，东海证券的不少核心客户抄到了历史大底！由此，金路先生在东海证券客户中名声大振，粉丝众多。

金路先生是学理工出身，并有多年实战经验，技术分析及数据分析功力深厚，特别是量化交易、程序化交易等方面有诸多体会和高见，他是我认识的国内最早从事这方面研究的市场专家。

此次拜读金路先生的新书，深感此书与市场上汗牛充栋的所谓投资秘籍大不相同。此书不仅谈技术分析和交易策略，而且通过生动的语言和丰富的实例，总结出许多投资哲理，认真研读体会，相信必有斩获。希望能如作者所言："我辛苦万分写这三本书的目的只有一个，就是希望能够有效地帮助普通投资者远离错误的东西，树立正确的投资理念，告别亏损，逐步盈利。"相信有缘看过此书的朋友，必定会对如何成功交易更多一层领悟，在投资市场中乘风破浪。

王一军

东海期货公司总经理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序三

Preface

金路先生（董耀）是我多年的朋友，一直从事量化投资研究。量化投资一直充满神秘感，尤其是对我这个以经济学、金融学理论为基础，信奉自上而下宏观研究和自下而上公司价值分析的人来讲，但我对量化投资同时又充满着钦佩与困惑。

量化投资到底是什么？这个问题我和金路先生探讨过多次，量化投资是技术分析？画图？还是基于基本面基础上的公司信息及价值的数学分析？

投资的有效市场理论已经回答了这个问题，在一个有效市场中，市场价格将会对包括宏观、基本面在内的所有信息有完全的反应。从这个意义上讲，对价格信息的研究和分析，实际上能够替代基本面。问题在于市场是不完全有效的，尤其是中国的证券市场，不能称之为有效市场，也不能称之为无效市场，很多时候在有效和相对有效之间不断震荡，各种宏观、微观、企业基本面等各方面信息，以及心理、情绪各方面交织在一起，如何才能形成一个量化方法论与模型，这是量化投资能否成功的关键所在。

通过多年与金路先生的沟通与讨论，我逐步认识到，基于经验性研究之上的量化模型方法＋趋势方法，可能是量化投资在中国成功的一条有效路径。

金路先生将多年对市场的理解、分析形成的精辟见解整理成这本书，不仅在技术分析方面，而且在量化模型、对冲投资方面形成了独有的方法。

更为可贵的是，金路先生将这些分析都转化成量化模型语言，并开发形成了系列的投资支持与决策软件。在我们经常的交流中，其量化模型的解释和预测能力往往令我钦佩不已。

希望金路先生这本新书，能够对在方法论探讨中的投资人有所启发和帮助。

米险峰

民生加银资产管理公司副总经理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

P 推荐序四
Preface

过去的 12 年中，A 股指数如过山车般走了一个轮回，期间有最低的 998 点和最高的 6124 点，但还是从 2000 点又回到了 2000 点。要想在这样一个巨幅波动的市场中成为少数的成功者，投资者既要善于挖掘和把握交易机会，又要精于规避和控制投资风险，因此交易技巧和交易工具的辅助是必不可少的。

A 股市场近几年在市场规模的扩张、交易机制的完善和交易工具的丰富和多样化方面有了长足的进步。从市场规模看，市场总市值高达 23 万亿元人民币，流通市场达 18 万亿元人民币，上市公司数量近 2500 家；从交易机制看，不再是单向做多；从交易工具看，股指期货、融资融券的推出使投资者有了双向交易和杠杠化交易的选择。在这样一个日趋专业化和复杂化的市场中，投资者盈利的难度越来越大，对投资能力的要求越来越高，仅靠良好的愿望和简单的坚持是不足以战胜市场的。

本书是我的好朋友金路先生针对时下 A 股市场的特点并充分考虑到其今后的发展精心为投资者奉献的力作。这也是中国第一本由交易系统设计者撰写的投资者实战书籍，涵盖股票交易、权证交易、期指交易及融资融券等实战交易策略与技巧。

华尔街曾经有句名言“尊重趋势，尊重格林斯潘”。因为决定股票市场涨跌的根本原因就只有两个，一个是美联储的货币政策，一个是趋势。

股票投资方法有很多种，其实结果都是想要知道未来趋势如何演绎。在投资过程中一定要选择一套适合自己的简单易行的交易策略，而趋势交易策略是普通投资者最容易掌握的交易策略。作者把自己 20 年的交易经验融合其中，用普通投资者看得懂的语言写出，文字精练，辅以图形解释，向读者诠释了趋势交易的精华与核心，并向读者展示了一个具有赢家投资哲学的趋势交易系统——慧眼交易系统，使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者拥有了可以战胜市场的利器。

本书特别强调了止损与资金管理的重要性，并且完整介绍了趋势交易的策略与技巧，本书首次专门介绍了适合 A 股市场的对冲交易策略、放空交易策略、择时交易策略和解套交易策略，并且强调每个投资者必须根据自己的特点选择适合的交易系统。

相信每个读者在书中都可以获得交易技巧方面的提升，并奠定更为坚实的投资基础。祝各位投资顺利！

林耘

中央人民广播电台财经评论员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对冲时代与策略为王

投资市场本质是一个输家的游戏，对于大多数怀着脱贫致富梦想乘兴而来的投资者而言，证券投资市场注定是理想的坟墓，只有极少数人能够成为市场中脱颖而出的赢家。而认真研究这些市场赢家所秉承的投资模式，其绝大部分是科学的赢家交易策略+雄厚的基本面研究，或至少特别突出其中一项。

在输家游戏中，秉承赢家交易策略是持续战胜市场的关键所在。我理解的投资有四种境界：看对做对；看错做对；看对做错；看错做错。要想持续在投资市场上取胜，一定要力求看对一定做对，坚决避免看对做错；力求看错做对；在看错做错情况下坚决控制损失幅度。而科学的赢家交易策略则是实现如上目标的核心途径。因为我们都不是神仙，基本面研究能力再强也有判断错误的时候。记得有位投资前辈曾告诉我：股票市场上往往是基本面最骗人，投资市场的重大损失往往是我们坚信的基本面判断与事实出现偏离所导致的。而合理的赢家交易策略无疑是避免这种倾覆的有效保障。

当下我们正在迎来中国证券市场的对冲时代。从运行模式看，中国股市迄今可分为三个阶段：2000 年前是初创的草莽时代，资金驱动与坐庄主导是显著特征；2001 ～ 2011 年是基金主导的时代，资产配置、价值投资、长期持有是鲜明的烙印；而自 2012 年起，随着股指期货推出、融资融券业务推行、市场开放以及大小非进入大规模减持周期，中国股市进入多空都能够赚钱的年代，进入对冲主导的立体化作战年代。在对冲主导的投资时代，市场赢利模式从单纯的做多持有获利转向立体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化对冲下的多模式获利，衍生交易、融券卖空、量化投资等对冲交易策略越来越风行市场，能否适应这些立体化作战的对冲时代直接关系我们在市场中的生死存亡。正如畅销书《宽客》结尾中提及的“散户的退休梦想撞到了对冲铠甲武士的刀锋上”，好一个西风烈，残阳如血。

金路先生的这本书是回答与解决我如上困惑与问题的指路明灯。金路先生20多年来致力于市场趋势与交易策略的研究，本书浓缩其20余年研究之精华，以对冲时代为大背景，系统展示赢家交易策略的具体方法，在国内证券投资著作中尚属首例，投资妙理，字字珠玑。特别值得提及的是，关于国内很熟悉的欧奈尔CANSLIM投资方法，在欧奈尔书中并没有给出具体实现途径，而在本书的赢家交易策略部分，金路先生利用其擅长的交易系统给出了适合国内市场的CANSLIM模型的实现方法，认真读来受益良多。

按我们中国人的行事逻辑，在投资市场一般是会做的人不说，说的人一般不会做。而金路先生在投资市场取得巨大成功的同时，又毫不吝啬地与大家分享其成功的策略与心得，这无疑是一种慈悲与奉献。对于以慈悲之心贡献的投资智慧，我们又岂能不欣而阅之，推而广之呢？

郝继伦

广东鼎力投资管理有限公司首席投资官

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易策略与技巧

顺势为王

我为什么要写这本书

分析得再好不进行交易，也是不可能产生盈利的。交易不等于简单的买/卖操作，交易应该是一个买/卖前的计划、买/卖后的跟踪、结果的成败分析等复杂的过程。我们应该关心的是交易过程是否正确，而大多数投资者往往关心交易的结果（赢/亏），却很少关心交易的过程，这样就无法产生可复制的成功的交易模式，长期而言输钱也就不奇怪了。

交易中买入操作是大部分投资者最喜欢的动作，这是花钱愉快，还是赚钱愉快呢？感觉许多投资者喜欢买股票就像女人喜欢买衣服一样，随心所欲，逛到哪买到哪。什么是交易？什么是交易系统？本书就是关于交易策略与交易系统及投资者如何使用交易系统在实战中稳定地获得利润的专业书籍，也是国内唯一由交易系统设计者写的投资者实战书籍，涵盖股票交易、权证交易、期指交易及融资融券等实战交易策略与技巧。

千万不要认为具有获利能力的交易系统可以保证每笔交易都成功！任何获利都是由亏小赢大组成的，任何交易系统都有弱点，亏损不可避免。对于趋势跟踪系统来讲，它不要求盈利的次数大于亏损的次数，它只要求不断地用小的止损去寻找大的获利机会，这样的系统需要使用者做好不断接受小额亏损的准备。而对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于短线交易系统来讲，它更注重追求盈利次数大于亏损次数，它追求准确率。所以，投资者在选择交易系统时一定要清楚哪种系统适合自己，切不可盲目选择。

投资者选择股票一般而言就是为了买入。正确的买入往往是成功的开始。书店里如何选择股票的书是很多的，投资者最喜欢的就是如何找黑马之类的书籍（伪命题）。而在投资生活中，选择股票、选择时机、资金管理哪个最重要呢？许多投资者一定认为选择股票最重要。还有一些人认为选择时机最重要。很少有读者认为资金管理是最重要的。但你是否经常发现买得少的股票上涨得多，买得多的股票往往不涨而且下跌，结果往往是看对了大盘，指数上涨了 20%，结果自己还亏钱。这就是我在本书里要告诉你资金管理的重要性。在股市中赚钱特别是赚大钱的关键，是在选对股票上加重仓，并且持有到一个上升大周期结束。投资者喜欢找黑马，但是往往找到了黑马又骑不住，然后继续找黑马，日复一日、年复一年地找黑马，结果并没有富起来。原因只有一个，资金管理没有学好。

投资者最喜欢的就是如何找黑马。你有没有想过，在买入股票时，买入的目的是为了赚后卖出，但是如果买入的股票没有朝着预测的方向运动，那么就很容易被套而造成亏损。因此，交易计划的重要性由此可见。大市分析是买入股票的第一步，不同的市场环境采用不同的交易策略。一旦股票池选择好了，再就是买点的选择，或买入时机的选择。买入以后持续地跟踪，判断是否应该继续持有还是止损 / 盈出局。这些都需要在事前计划好。

卖出股票往往才是交易成功的关键部分。俗话说：会买的是徒弟，会卖的才是师傅。卖出股票的重要性不言而喻。不同的市场环境下，不同的股票卖出策略也不同。大部分投资者亏小钱时或赚小钱时容易卖出股票，亏损越严重，越无法正确地卖出股票。快速停止亏损，让利润奔跑的原则才是正确的交易哲学。

目前中国股市已经进入了对冲时代，证监会在 2011 年 8 月 19 日公布了《转融通业务监督管理试行办法（草案）》（征求意见稿），并表示将适时推出转融通，这意味着转融通业务的推出正在临近。由于转融通业务的推出，那么转融通将给 A 股带来革命性变化。转融通业务的推出不仅进一步完善了市场投资机制，而且也将会给市场带来巨大的流动性。其影响是很深远的，特别是从根本上改变了以前的市场生态环境。因此，对冲交易策略是投资要补上的一课。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何阅读这本书

本书主要介绍如何正确地选择交易策略乃至风险的判断，并且从实战交易的角度来引领读者，希望培养投资者正确的投资方法。

本书还介绍了几种有效的交易系统，希望起到抛砖引玉的作用。另外，保持简单在交易世界里很重要。我希望通过本书，投资者可以建立起适合自己的投资哲学及交易系统，这样才可能在未来的市场里获得成功。

在股票市场中，交易系统的叫法很混乱，不仅一般股民，甚至包括一些业内人士虽常把交易系统挂在嘴边，实际上也根本不知所云。市场上一些软件制作与经销商，出于推销的目的，更是故意夸大产品性能，模糊了真正的交易系统与一般行情辅助分析软件的本质差异。

什么是交易系统？从简单的概念上讲，交易系统是系统交易思维的物化。系统交易思维是一种理念，它体现在行情判断分析中对价格运动的总体性观察和时间上的连续性观察，表现为在决策特征中对交易对象、交易资金和投资者这三大要素的全面体现。关于系统交易思维涉及的内容很多，本书不可能予以更多篇幅作为重点来讨论。但有一点必须指出，交易系统既然是系统交易思维的物化，就绝非当前市面上那些单纯的行情播报软件或者行情辅助分析软件可比的。书中的最后一章介绍了本人研究的赢家交易系统，这是中国第一款有投资哲学的交易系统。它可以告诉你买什么（市场变强了）？买多少（仓位控制）？什么时间交易（支持与压力）？何时卖出（市场变弱了）？

听过我上课的投资者都应该听到我常说“骑到黑马的人只有两种，一种人是死人（不敬之处请原谅）；一种人是买了以后变成了植物人，并且在几年以后醒过来了，发现自己发财了”。如果买了以后天天盯着看，是不可能骑在这个股票上的，某天的剧烈回调就把你吓出来。过几天或几个星期一看，股票已经再创新高，也就不会买回来了，可能就与一匹黑马无缘了。

普通投资者往往会买入上次卖出以后下跌的股票，结果往往是被套，而对卖出以后上涨的股票往往不会再次买入，结果一定是后悔。

本书第 1 章是交易策略入门篇，让读者明白交易策略的重要性。策略是指可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以实现交易目标的方案集合，策略中包含根据市场形势发展而制定的交易方针和出错后的处理方法，然而大部分投资者在交易时根本没有交易策略，脚踩西瓜皮走到哪滑到哪。因此，策略的重要性远胜于分析与选股。我的一个基金经理朋友常给我说，预测不重要，策略才最重要。成功的机构投资者往往在策略上花了很多工夫，而大部分散户则在选股上花工夫。结果就是严重亏损的机构很少，但被套牢的散户却比比皆是。

由于股票价格的涨与跌实际上是由“供需”关系决定的。股票价格实际永远处在“无趋势的盘整”与“有趋势”，或者收缩与扩展之中。趋势又分上升趋势、下跌趋势两种。因此趋势交易是最有效的交易策略，它的目的是寻找长期收缩（盘整）形态，耐心等待形成新的趋势（扩展），这就是趋势交易的核心思想。

本书的第 2 ～ 5 章主要讲述的是趋势交易策略与系统，因为趋势交易是普通投资者最容易掌握的交易策略与系统，而且操作简单、方便、有效，配合良好的资金管理策略是小亏大赚的交易工具。读者可以根据自己的偏好来选择不同时间框架下的趋势交易策略。

第 6 章“配对交易策略”是在国内首次专业介绍。在对冲时代的今天，不会玩对冲是不行的。配对策略是一种非常有效的对冲交易策略，2013 年 3 月转融通业务在市场上全面推出，即融券业务的市场化进程成为每个证券商的普通业务，为此中国股票市场上才有了实际意义上的融券卖空交易策略。有了融券业务以后，投资者可以通过卖空来获得双倍的利润空间。而配对交易策略就是让你方便地卖出一个借来的弱势品种，尔后买入一个强势品种的低风险稳定收益的交易策略，即通过两个股票喇叭差的走势，把相对收益变成绝对收益的低风险交易策略。这是未来很重要的一种交易策略，该交易策略还可以广泛地应用于盘活解套的操作中去。

第 7 章是专门介绍放空交易策略的，因为中国股民基本上都是多头思维，很少想到如何利用融券去进行放空交易。国内原来只有单边牛市才可能赚到钱，虽然 2010 年 3 月就有融资融券业务，但是由于品种数量不多，大部分投资者仍然以投资为主。转融通业务开始推广后，投资者应该好好地利用交易制度变革提供的大好机会。此章将详细地介绍如何进行放空操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章“择时交易策略”是专门讨论如何判断大势时机的，看大势赚大钱，判断大势的核心是控制风险。另外特别介绍了狄马克的时间序列指标，这是目前国际上最好的关于时间量化的工具。

第 9 章是专门介绍资金管理的部分。小亏大赚才是投资王道。许多投资者只关心选股票，认为选好了一个股票就可以赚钱。实际上选股仅仅是投资成功步骤中的第一步，最重要的部分是如果亏损了如何处理，如果赚钱了如何处理。这就是资金管理的问题。让利润奔跑，快速止损才是投资成功的核心。

第 10 章是讲述解套方面的策略与技巧。市场中套牢的人最多，而专门介绍解套操作技巧的书很少。这是因为，大多数写股票书籍的人都是市场菜鸟，炒了几年股票就以为自己找到了股市的规律。他们缺乏实战的经验与思路，因此根本不得要领。实际上，解套操作是股市投资中的最高交易技巧，是我 20 年市场经验之集大成。我曾在十几年前写过一本《我要解套》专门讲解解套操作，那可能是中国第一本关于解套操作方面的书籍。随着中国证券市场的发展，有许多内容需要进行新的诠释。

第 11 章是赢家交易策略。介绍了一种简单有效的交易策略——赢家交易策略，这是以投资大师威廉·欧奈尔的投资哲学为基础，结合了我 20 多年的投资实战经验而成的。威廉·欧奈尔是华尔街最顶尖的资深投资人。他白手起家，30 岁时就买下纽约证券交易所的席位，在洛杉矶创办执专业投资机构之牛耳的威廉·欧奈尔公司。他目前是全球 600 位基金经理人的投资顾问，并且担任资产超过 2 亿美元的新美国共同基金的基金经理人，也是《投资者日报》的创办人。该报成长迅速，是《华尔街日报》的主要竞争对手。赢家交易策略就是利用大概率策略来战胜市场，选择强势行业中的强势股票是赢家交易策略的核心思想。经过两年多的实战培训证明，赢家策略对于普通投资者来说容易掌握，而且操作简单、效果明显，投资者非常喜欢，这也是该系统第一次出现在公开出版物中。

该策略简单易学，一旦学会，至少亏损被套的危险就没有了，你只要耐心地等遇到赚大钱的机会了。

第 12 章讲赢家交易技巧。本章主要介绍一些常用、有效的交易技巧，例如未来 T+0 一定会重开，利用手中被套的股票进行 T+0 交易也是主动解套的良方。即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使没有 T+0，在对冲时代里可以利用融券双向操作，这时 T+0 交易就是一把短线利器。盘口交易技巧以及如何利用工具判断股票的强弱变化技巧也在此章中介绍。

在激烈竞争的股票市场。投资者需要一些超越其他竞争者的优势，否则他就会沦为平庸。现在有近千家公募基金和近万家私募基金，每天还有数百万计的个人投资者试图玩转股票市场。你如何比这些人更有优势？什么是投资者必备的竞争优势呢？如果是通过打羽毛球来论输赢，你会选择与林丹同场比赛吗？如果是比短跑，你会与世界 100 米短跑冠军牙买加的博尔特同场竞争吗？我想如果是比输赢，谁也不会傻到与高水平的职业运动选手同场比赛。

然而，没有任何经验与能力的千千万万投资者却每天在股市这个大赛场上与许多职业选手进行比赛。在你买入股票时，你有没有想过谁在大量卖出呢？因此许多普通散户成了职业选手的牺牲品，80% 的投资者亏损的事实也就不奇怪了。

如果你能够读懂本作者的“股票交易技术”系列丛书（本书是丛书的第三本），你就可能会了解许多自己原来不知道的错误。股市是一个输家的市场，只有犯错误少的人才可能赚到钱，所以中小投资者在市场里生存的关键还是要依靠自己。只有你能够改变自己亏损的状态。千万别有病乱投医，成为那些对方夸下海口每个月可以获得 30% 以上的回报会员，你想过没有，他们每天都在招收会员，如果每个月 30% 都可以完成，如果这样的结果是真的，年化收益率以复利计算是多少？仅仅以 1 年 10 个交易月计算，那么年化收益率也高达 2 239%。而股神巴菲特年化收益率才 26%，就成了世界首富。这个世界岂不都是超级富豪了。如果真的那么神，那些收会员的“专家们”应该去给富豪们管钱。以管理 1 000 万为例，1 年下来赚到 2 个亿，仅仅分红利 20% 就远比赚几万元会员费要多很多，他们还会在这里“为人民服务”？

我在这里要告诉那些亏损累累的投资者，没有人可以救你，只有你才能够救自己。现在开始学习，了解什么是市场涨跌的真谛。我辛苦万分写这三本书的目的只有一个，就是希望能够有效地帮助普通投资者远离错误的东西，树立正确的投资理念，告别亏损，逐步盈利。坦白地说，读懂了我的书不一定能够让你赚到钱，但是一定可以让你少亏钱。少亏钱才是赚钱的起点。

找到一种适合自己的交易策略很重要，但更重要的是严格地执行既定策略，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而不是经常根据自己的感觉来交易。坚持你的交易策略比什么都重要。

此书写了四年，在这四年时间里曾几度不想写了，因为写书是一个非常痛苦的过程，是一个不断否定自己的过程。写作是不能中断的工作，一旦中断再捡起来原来写的东西又需要重写，因为你会感觉原来写得不好。这样停停写写搞了好几次，书的结构也进行了三次比较大的修改。在机械工业出版社王颖小姐不断的鼓励下，此书终于面世，在此非常感谢她的支持与鼓励，使我可以坚持写完此书。

最后还要衷心地感谢我太太。没有她的鼎力支持，此书估计永远也不会面世。

好好阅读此书吧，书中有可以改变你一生的投资哲学，在你赚钱的同时好好享受生活吧！

金路

2013 年 8 月于深圳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录
Contents

推荐序一（中山证券　陈辉）

推荐序二（东海期货　王一军）

推荐序三（民生加银资产管理公司　米险峰）

推荐序四（中央人民广播电台财经评论员　林耘）

推荐序五（广东鼎力投资　郝继伦）

前言

第1章　交易策略入门　1

1.1　交易者 VS 投资者　2

1.2　交易与赌博　3

1.3　交易策略　9

1.4　基本策略的重要性　12

1.5　职业交易者 VS 分析师　15

第2章　趋势交易策略　19

2.1　顺势而为　20

2.2　趋势的时间框架　25

2.3　趋势交易策略　27

2.4　趋势交易的优势与缺点　31

2.5　趋势交易的基本方法　33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 趋势交易技巧 37

3.1 超强多头趋势 39
3.2 一般多头趋势 41
3.3 超强空头趋势 42
3.4 一般空头趋势 44
3.5 趋势的收敛结构 45
3.6 趋势的突破结构 46
3.7 趋势的进场与出场管理 48

第4章 如何跟踪趋势 53

4.1 趋势通道线的判断方法 54
4.2 价量指标的判断方法 57
4.3 平均线判断方法 60
4.4 成交量指标判断趋势 63
4.5 多重时间框架判断方法 65
4.6 趋势交易中的常见错误 67

第5章 趋势交易系统 75

5.1 趋势交易系统的概念 76
5.2 趋势交易系统的建立 77
5.3 简单实用的趋势交易系统 81

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章 配对交易策略 93

6.1 配对交易原理 95
6.2 收敛配对的组合选择 97
6.3 发散配对的组合选择 101
6.4 配对交易时机的选择 104

第7章 融券卖空交易策略 109

7.1 中国进入对冲时代 110
7.2 转融通业务基础 113
7.3 融资融券数据的作用 115
7.4 如何选择卖空的股票 117
7.5 如何选择放空时机 122

第8章 择时交易策略 127

8.1 TD 时间序列 129
8.2 TD 组合 133
8.3 通过估值判断大势底部 140
8.4 通过市场宽度来判断大势的高低 143

第9章 资金管理 147

9.1 风险管理 149
9.2 资金管理的关键 157
9.3 交易计划 161

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章　解套交易技巧　167

10.1　股市第一课“解套”　168

10.2　解套策略与技巧　177

10.3　解套秘籍　185

第11章　赢家交易策略　197

11.1　像赢家一样交易　198

11.2　看大势赚大钱　201

11.3　选择强势行业　206

11.4　在强势行业中挖金子　218

第12章　赢家交易技巧　225

12.1　T+0 交易技巧　226

12.2　为什么要卖弱买强　230

12.3　如何快速找到强势好股　237

12.4　盘中（口）操作技巧（超短线）　245

12.5　压力与支撑的预测　251

结束语　257

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章
Chapter1

交易策略入门

任何一位交易者最大的敌人绝对不是市场或其他玩家，而是他自己。

——克罗

市场只有一个方向，不是多头，也不是空头，而是做对方向。

——杰西·利弗莫尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1 交易者 VS 投资者

在投资世界里有两个错误思维，一是认为交易与赌博无异，二是认为买入持有才是投资正道。因此就有了多数人认为巴菲特是投资者，而索罗斯是赌徒这一说，实际上情况正好相反，索罗斯才是低风险偏好的投资者，而巴菲特却是一个赌徒，而且是一个超级赌徒。为什么这么说呢？原因很简单，如果我们预测明天会下雨，与预测三年后的明天会下雨，哪个概率大一些呢？这是不言而喻的。一个企业老板都无法预测三年后企业的利润是否还可以大幅增长，更何况不了解企业的外人呢？

投资者：不关心如何把握市场时机，而是判断留在市场的时间长短。

交易者：关键在于处理把握市场时机。而失败的交易往往就处在判断留在市场的时间长短及把握市场时机之间的深渊里。

交易者的时间框架比较短，市场事件对于交易者冲击通常不大，而投资者的命运完全由市场行情起伏影响。但大多数事件是一般事件，很快就会被市场遗忘。

投资者的时间框架比较长，企业的前景与业绩才是投资者关心的重中之重，而对于股价的波动往往比较迟钝。

交易即买卖，交易者一般是通过差价来获取回报的。而投资者一般是通过企业的分红来获取回报。差价仅仅是副产品而已。有人说过，战胜自我的人就可能成为伟人，而投资者要战胜包括自己一分子的市场的确很困难。我们应该抱着谦卑的心理、平和的态度与乐观的情绪来看待市场。**市场是深不可测的伟大，而我们仅仅是市场中的一个小分子。**

交易者往往通过统计优势来决定交易。所谓统计优势，是指通过观测价格走势图、技术分析指标与历史数据资料，来了解群众心理，然后识别一些人类行为重复发生的统计概率。例如股票市场的循环发展模式就是在人类行为与市场反应下的产物，又如股价缺口往往在后期会补齐。

交易者的失败往往是由于人性的主观看法替代了科学的统计结果。本书的目的是让交易者学会剔除市场杂音，学会客观地综合分析各种信号，归纳出比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较正确的结论。

虽然某些交易系统很优秀，但仅仅依靠系统本身是不能够让你成功的。**健康的心理状态、严格的交易纪律、才是交易成功的最重要原因**。

失败的交易者往往过分依赖直觉，把自己暴露在情绪影响之下，从而无法控制风险。这对于交易者将是很致命的错误。实际上能够影响股票价格走势的根本变数只有少数几种，这些变数就是影响市场最根本的内因。

价格、成交量、时间与波动幅度是影响市场的四大因素。也就是说，建议交易者应该把大部分精力与时间放在如何分析以上四大因素上，并且找出一套适应自己个性的交易方法，然后严格地执行既定方法，就能达到预期的结果。

本书主要讲解交易的策略与技巧。但是由于目前媒体与舆论早已根深蒂固地把交易者与投资者混为一谈，因此你一定要了解投资者与交易者（投机者）的不同点。

这点对于你未来想从股票市场中获利十分重要。交易者从入市条件、离场条件到资金管理都需要考虑得比较周全。而投资者往往只是看大方向。如果大方向对了，什么时候买卖可能并不重要。

市场就像一位情绪不稳定的情人，有时高兴，眉开眼笑，有时发小脾气，瞪眼黑脸。股票市场实际上是一个有机的生命体，因为市场是由参与的投资者构成的，不管是机构投资者还是散户投资者都是市场的组成部分。既然市场是由人所组成，因此具有了与人一样的属性。股票市场的走势具有人性的特点也就不奇怪了。这源于人们的心理层面。市场的短期波动只与参与市场活动的人们的情绪有关。而与基本面无关，但是长期而言是沿着基本面的大趋势运动的。

1.2 交易与赌博

关于金融领域的投机交易与赌博是否相同的争论由来已久。有人认为，投机市场的价格变化无定势，预测价格的涨跌无异在赌场中猜开大开小。不同意见者则认为赌场的开大开小无法解释，纯属偶然，而投机市场的价格变化却可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从基本分析及技术分析中找到一些蛛丝马迹。另外赌博赌的仅仅是一个结果，开局即可定输赢。而投机市场则是投机于一个过程，不平仓很难定输赢。

国际投资大师彼得·林奇在人们眼里是一个价值投资理论的支持者。可是这位大师认为“股票投资既是赌博也是艺术”。彼得·林奇说：**“坦白地讲，根本就没有办法能够把投资与赌博完全区分开来，我们根本没有办法把投资归结到一个十分纯粹的可以让我们感到安全可靠的活动类别之中。”**

赌场与投资市场一样是个输家的市场，都是输家多赢家少，常胜将军就更是凤毛麟角了。

林奇毫不避讳地把投资股票比作类似于梭哈扑克牌游戏的赌博。实际上很多人也把股市看作赌场，希望在股市中大赚一把。把参与股票买卖的人当作赌徒。其问题的核心不在于投资股票活动是不是赌博，而在于人们是如何认识和参与这种活动的。

彼得·林奇说：“从历史上看，股票通常周期性地被认可为投资，或被拒斥为赌博，而且都是错误的时候形成错误的看法。通常在股票并非谨慎的投资时，人们往往最有可能把股票看作谨慎的投资。”

彼得·林奇说：“很显然，股票投资已经成为值得一试身手的赌博，前提是你要懂得如何正确地来玩这种游戏。只要你手中还有股票，就像一张张新牌会不断摊开一样，一个个新的公司信息会不断出现。这样一想又让我觉得投资一些股票并不完全类似于 7 张牌的梭哈扑克游戏，而更类似于 70 张牌的梭哈扑克游戏，或者说如果你同时持有 10 只股票，就类似于同时在玩 10 个 70 张牌的梭哈扑克游戏。”

这一现象或者说规律在人们的市场中表现得尤为淋漓尽致。当市场跌得哀鸿遍野、满地黄金时，很多人认为投资股票无异于参与赌博，唯恐避之不及。当股票普遍被高估时，同样是这些人才会想到买股票是抵御通货膨胀的最佳投资。

股票市场被称为效率市场，因为一切消息都可以在市场中得以反应。由于股价可以快速反映信息刺激，因此投资者很难获得超额收益。而赌场中的 21 点游戏是一个没有效率的市场，因此赌客有机会获得超额收益（几倍乃至几十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倍)。所以有人称21点是一个一翻两瞪眼的超短线投机活动。简单、低风险、高报酬率是21点游戏的魅力。我曾在美国拜访过几位对冲基金经理，居然发现他们都是21点的高手就说明了这点。其中有一位每年一半的时间住在拉斯维加斯，这真是让普通人匪夷所思。实际上赌场是一个训练交易心理的良好场所，只是一般人不容易区分罢了。但是我认为如果对于股票市场的内涵一无所知就去投资股票，那么无异于去赌博。从本质上讲，投机市场在交易层面上与赌博无任何不同。

赌博中的开大开小与投机市场价格涨跌的比较。赌博中的开大开小无法准确判断，每一次赌局都具有一种偶然性，长期看遵循50%的概率规律。不会因为前面开了很多大，那么下局出现小的概率就增大。开大开小的概率仍然是一样的50%。而投机市场的价格涨跌变化，虽然可用基本分析、技术分析做一些有根据的判断，但就进出场交易的某个时间点来讲，价格随后涨跌也是不确定的(短期波动)。

我们可以把赌博风险与股票市场客观存在的风险进行比较。对赌客来讲，面临着下注后开大开小的不确定性风险，而投资者一样面临着开仓后价格涨/跌的风险。总之，他们作为参与者面对风险是同样的，无论是人为制造的风险，还是原来存在的风险都与之相关，而风险的来源对于他们而言则是意义不大。关键的是赌博一旦下注，风险就不可控了！**如果你押大，结果开出小，你就会输掉全部筹码。而交易则不同，下单以后一旦发现未来走势与预期不同，你还可以通过止损出局来保护你的大部分筹码。**

从以上分析中我们可以理清赌场与投机市场、赌博与投机的不同，这对我们认识投机交易的本质应是有益的。另外，不要对赌博的研究抱偏见，数学重要的分支——概率论，就是从研究赌博的规律开始的，赌博游戏中21点是一个无效率的市场，而股票市场却是一个有效率的市场。

国内有个知名度很高的经济学专家曾说过中国股市是个赌场，但不知这位仁兄去过赌场没有。股市与赌场的确有共同之处，但股市与赌场比的确又有天壤之别。在赌场里，从长期的操作结果来看肯定是输的机会大，而在股票市场中从长期的结果来看肯定是赢的机会大。不然为何股市中会产生像巴菲特一样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的超级富豪，而赌场中却没有一个长期依靠赌术赚大钱的超级富人呢。

因为在赌场中，由于概率的独立事件决定结果，就是说即使开了 17 个“大”以后，下一个开“大”的机会仍然有 50%。我在赌场里就见过连开 27 把连续出大的事实。所谓独立事件：**每次发牌或掷骰子的结果，都不受上一次或前几次的影响。**因此开赌场的人肯定会赢的，而且要比来赌场玩的客人赢的机会大很多，因为每个赌博游戏早就计算好了输赢的概率。例如赌客在“百家乐”里压“庄”或“闲”的获胜概率是 47.37%，并非 50%。美式轮盘赌的赌场优势比赌客多 7.89%，就是获胜概率最高的 21 点庄家比较赌客优势仍多 2.09%。在赌场中有一个不成文的原则：**那就是游戏越简单，倍率就越高，同时赌客的优势也就越小。**所以老虎机最容易玩，也是最易输钱的游戏。因此赌场只要终年无休，每天 24 小时开业就可以赚得左右荷包都满满的。这就是为什么有“久赌必输”的名言了。

美国数学家库里奇在《赌徒的毁灭》中就曾经说过：“赌徒的最佳策略是在第一轮押注中就押上所有的筹码，虽然这样做看起来很傻，但是如果不这么做就会变得更傻。”因为赌场凭借的就是以“概率优势”来取胜。你在赌场待的时间越长，你输的概率就越大。一个赌徒问大数学家帕斯卡，为什么他总是输。帕斯卡回答“你在赌场里待得太久了”。这回答虽然简单却是真理。赌徒相信运气，赌场相信科学。

股市与赌场二者的另外一个区别在于如果一个人去买了股票 A，与 100 个人去买股票 A、10 000 个人去买股票 A 的结果是很不相同的。而在赌场中百家乐的台子旁 1 个人下注买“庄”，与 100 个一起买“庄”的结果是一样，不会因为下注的人多而改变结果。在赌场里有许多人采用输了加倍的马丁下注法（1，2，4，6，8…）。这是一种输大钱赢小钱的高风险方法。假设见到了 8 个庄从第九个开始下注买“闲”，下到第 14 把才赢一把。那么如果是从 100 元开始下注的，那么到了第 14 把开出“闲”。总共花了 6300 元才赢到 100 元。回报收益率 =1.58%。如果开出“庄”那么就输掉 6300 元。这种冒 100% 的风险，才获得 1.58% 收益的生意在实体经济中一定没人干，但是在股票市场与赌场中天天有人玩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而在股市里如果选择一个业绩稳定的垄断性股票（即不会破产的公司），并且采用下跌加倍下注的马丁下注法，盈利的可能性就很大。可能需要的仅仅是耐心与大量的资金。这是因为股市里没有赌场里的所谓红线，即最大押注不可以超过一个限定的金额，**而最大下注金额限制就是赌场控制风险的方法。**

例如针对青岛啤酒（600600）而言（见图 1-1），如果在股价下跌了 30% ～ 50% 以后，采用每下跌 –10% 就使用马丁下注法买入，即下跌后加倍的买入方法，并且预计该股未来最大可能还会下跌 –30% 左右，那么赚钱可能仅仅是时间问题。如图 1-1 所示，股价在跌破 –50% 以后，在 A 点买入第一部分（18.42 元），那么反弹到 B 点 25 元左右就已经赚了 35%，如果在 C 点买入（18.42 元）第一部分，等再下跌 –10% 至 16.57 处加倍金额买入，如果再下跌 –10% 至 14.92 元处，就再加倍买入金额。此时，三次买入的平均成本是 15.5 元左右。**注意是采用购买金额计算加倍初值，不是拿购买股票数量来计算。**这样即使股票反弹到第一部分买入点 18.42 元处时，总的交易也有 18.6% 的涨幅了。

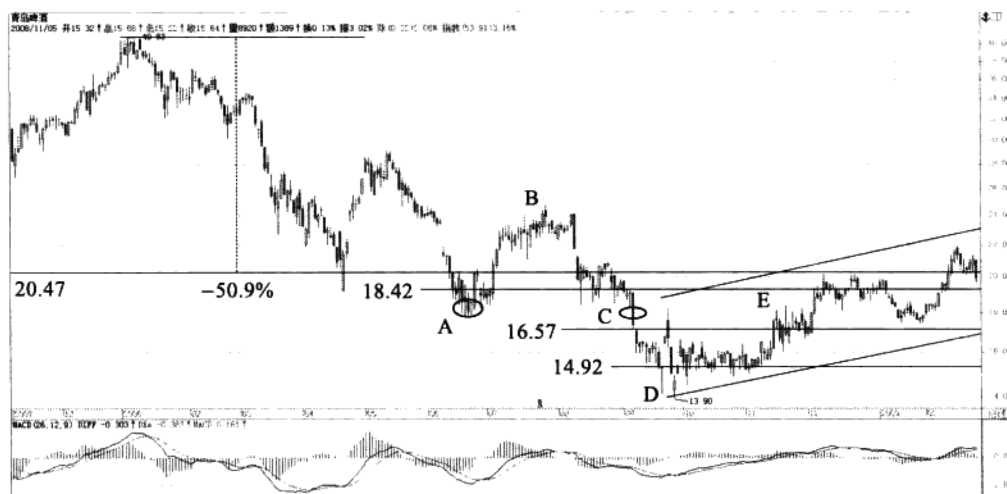


图 1-1

我们为何需要在下跌 30% ～ 50% 以后呢？这是因为，再好的股票价格太高了，下跌的空间仍然很大。美国通用就曾从 90 美元下跌至 1 美元，下跌超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过了 –90%。如果你在 90 美元下跌 –10% 开始买入，即使你是从 100 股开始买，一直到第 24 次买入时，虽然股价已经下跌至 7.9 美元左右，但已经需要 60 亿美金来进行操作了。虽然在股市里选时及选股都很重要，但是资金管理才是更重要的。

股票是聪明人的投资游戏。如果你无法发掘市场内没有效率的投资机会，又不懂分散风险，那么买股票也是赌博。既然股票市场中无效率性保障了普通投资者的获利，而发现市场的无效率性就凸现了投资者专业知识的重要性，投资人需要专业知识才能在一会儿有效率一会儿没有效率的股票市场获利。

由于股票投资市场中的主流资金都在公募基金手中，所以股市已经变成了一个输家的市场。在赢家的游戏中，能力强而且做正确决定的人才可能获得胜利。**在输家市场中，犯错少的人才能获得胜利**。你想一想在股市这个市场有多少比你聪明的人在玩这场金钱游戏。如何才能少犯错误呢？正确的交易策略、规范的交易原则、精密的计划交易才可能可以使你少犯错误。

如果你把股市视为赌博，用赌博的心态去玩股票，即使你熟悉基本面分析及技术分析等专业工具，你仍可能输在错误的资金管理方法上。投资讲求资金管理及分散风险，唯有充足的资本金、合适的投资策略与熟练的投资技巧及正确的资金管理方法，才能确保你在股市中成为最后的赢家。

格罗斯（William H. Gross）曾经是个只有 200 美元盘缠、在拉斯维加斯的小赌徒。现在，他是全球最大债券基金的操盘手，旗下掌控 8 000 亿美元资金，是“亚洲四小龙”总预算的 2 倍。华尔街称他为“安静的巨鲨”，巴菲特每月都期待他的投资展望报告。他掌管的资金总量是股神巴菲特的四倍，他更是唯一摘下三次晨星（全球基金评鉴龙头评级机构）最佳固定收益基金经理人的人，30 年绩效打败大盘，30 年不败的投资天王。格罗斯，就是那个打败自己，从小赌徒变成投资天王的人。

而这位天王的交易技巧是从赌场中学来的！格罗斯不像一般赌徒一样毫无纪律，纯粹赌运气。他建立起一套评估未来事件的概率（也就是投资上的风险控制），将其分为两种：长期与短期风险。格罗斯说：“我从赌桌上了解，当你看到胜利机会倒向自己时，一定要持长期观点，因为短暂坏运所造成的损失，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会因长期趋势有利于你而被摊平。”格罗斯悟到，即便出错，只要对的次数加起来多于平均，你就可以打败庄家。格罗斯从牌桌上发展出的“长期观点”，也是他后来投资策略的主轴：“用长期观点打败人性中的贪婪与恐惧。”

格罗斯成为第一个把债券拿来交易的人，改写历史的经济学家、前联储会成员彼得·伯恩斯坦（Peter Bernstein）评论“他对投资界最大的贡献就是，看出债券可以拿来交易，并非只是持有”。格罗斯像在赌场找机会一样，在全球市场找寻高报酬的债券投资机会，“找到机会就下大注”。

格罗斯在赌桌上得到的“长期观点”愈加成熟。他发现，“三至五年的长期观点，足以消除我每日情绪起伏，并专注于未来重要的总趋势”。这正是趋势投资的核心力量。为了远离情绪，格罗斯的投资偶像李佛摩尔刻意让自己“孤独”，把在百老汇的办公室搬到第五大道，“我要远离华尔街的氛围，在一个听不到任何明牌的地方。”股市是一个需要全神贯注的地方，绝不能懒散。比较许多股民则喜欢扎堆证券公司，行情好时，眼不离开屏幕，手不离开键盘，行情差时天天打牌。

如果你也想在股市里长期赚钱，那么先想一想如何战胜自己的弱点吧！另外一定要学会看大趋势。趋势投资策略是普通投资唯一可以掌握的投资策略。千万别满仓看空，那是最痛苦的事！

1.3 交易策略

所有要去赌场的人们必须牢记在心，那就是：“赌场根本不是在和你赌博，赌场赚钱的盈利模式，靠的就是最简单的数学概率。”懂数学的人都知道，能让赌场保证赚钱的是一些简单的数学原理和统计学公式，赌场是根据大数法则、期望值、概率理论等科学数据，精准计算出他们的获利空间。例如：使用 8 副牌的百加乐，赌徒押闲的胜率是 44.62%，而赌徒押庄的胜率是 45.86%。这样只要赌场全年无休息（每天 24 小时），并且有 10 张以上的百家乐赌台（越多越好），赌徒玩的时间越久对于赌场越有利，所以才有“久赌神仙输”的名言。加上赌场对赌客有规定的赌注上限，这样就使得赌徒无法利用不断加注的方法来翻盘。这样赌场依靠数学概率就可以轻而易举地战胜 99% 以上的赌客。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以你想和赌场交手，那么你就不能靠直觉，只能依靠运气，并且在运气好时尽量多地赢钱，一旦开始输钱立马走人。通过以科学的方式看待赌博的真相，先了解赌场有利的一面，如此一来你才能认清自己脆弱的地方。赌场以数学的原理执行赌局，再加上无限多的资金，并且派出没有输赢压力的休息良好的员工和你交手，赌客未战已屈居下风。如果你还不信邪要可靠的直觉和不持久的运气与赌场赌气，那么你一定会被埋葬在赌场铺设出来的数学游戏的花坛中而变成花肥。

人们往往认为在赌场里赌博，常常会使人破产，但殊不知任何一种投资都会有这样的风险。在股市里如果没有一种正确的策略东一榔头西一棒子无疑就是在赌博。赌场与股市一样是一个输家的游戏，在股市里破产的人一样不少。

如果没有适合自己的交易策略就去参加这场输家的游戏，那么大多数投资者注定是会失败的。如果你想改变目前不断亏损的状态，就要制定出适合自己的交易策略，并且耐心地严格执行之。**阅读本书将可能改变你的一生！**

所谓交易策略，简单地讲就是一种用于自律规范交易动机的操作方法。即当预测的某种情况发生了，你应该做什么类型的交易（卖出或买入），交易的仓位多少，如果不是预测情况，你应该如何做？

股市是一个高风险及专业化知识要求很高的市场，要求投资者高度自律，非常勤勉。而交易策略无疑能更好针对自身毛病及股票行情情况做出相应的决策。理解交易策略对理解股票行情是很有帮助的。交易策略的本质在于利用市场的无效率现象。当市场价格涨过头或者跌过头（也可能涨不够或下跌不够），我们深信这种无效率的现象随着时间的推移一定会消失，从而使得当交易了结时可以获利，统计数据表明市场具有回归平均的特性。

目前市场上从大类分有两种交易策略，即主动交易型策略、被动型交易策略。

主动型交易策略如果按投资哲学分，又包括基本面交易策略、行情数据交易策略。

行情数据交易策略又有趋势交易策、逆向交易策略、套利型交易策略三大类。如果再细分又可以分成千上万种交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而按基本面过滤的交易策略，可以分成价值型交易策略、成长型交易策略、红利稳定型交易策略、事件驱动型交易策略等几百种策略。

市场里没有所谓最佳的交易策略，关键要找到最合适自己的交易策略，并且严格一致地执行才可能有好的结果。我以为如果你是一个价值投资者，那么就采用价值的标准来选择股票，如果选不出就不交易。如果你是一个趋势投资者，那么就仅仅在多头趋势下进行多头交易，而在空头趋势中就空仓等待或进行融券放空交易。总之，任何一个投资者都需要有与之适应的交易策略。有人鼓吹左手价值投资、右手趋势投资，我认为这样做的最后结果往往是左手空空，右手光光。不信你可以去试一下！因为每种交易策略往往是需要特别用心掌握的，什么都想要往往是什么都要不到。

千万不要认为具有获利能力的交易系统可以保证你每笔交易都成功！任何交易系统都有弱点，亏损不可避免。对于趋势跟踪系统来讲，它不要求盈利的次数大于亏损的次数，它只要求不断地用小的止损去寻找大的获利机会，这样的系统需要使用者做好不断接受小额亏损的准备。而对于短线交易系统来讲，它更注重追求盈利次数大于亏损次数，它追求准确率。所以，投资者在选择交易系统时一定要清楚哪种系统适合自己，切不可盲目选择。但有一点，任何的获利都是由亏小赢大构成的。

短线交易策略要求投资者密切关注市场的一举一动，波动就是利润来源，在短线交易中不能有任何干扰。

而趋势交易策略则相反，它最忌讳仔细盯盘，仔细盯盘会破坏对趋势的整体把握，波动则是亏损之源，投资者只需关注市场的趋势是否改变即可。但市场上大部分投资者都是用仔细盯盘的方式来企图获取趋势利润，这导致他们对短线和趋势都无法正确把握。

逆向交易策略是与趋势相反的交易策略，也就是越跌越买的交易策略。但这是在对于公司基本面很了解的情况下才能进行逆向交易。不然当一个股价从60元下跌至6元，即跌幅深达90%时，在跌跌不休的下降趋势下采用逆势操作会很失败，因为交易策略已经包含了市场出现的可能情况下的对策。所以**交易策略远比预测市场涨跌要重要得多**。好的交易策略是对付恐慌的最好武器。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于有了既定的交易策略，使得你在市场发生剧烈波动时不会被情绪所左右而做出错误的决定。

1.4 基本策略的重要性

什么是基本策略呢？以玩 21 点为例，如果你严格遵守 21 点基本策略，当是 8 付牌时赌场就只有 0.5% 的优势，理论上基本策略可以让赌客输少赢多。

21 点基本策略：

牌面是硬牌（即没有 A 的牌面）

（1）如果赌客是 10 或 11，加倍下注；如果不是的话就要加牌。

（2）如果赌客是 12 ～ 16 ：而庄家牌是 7 或以上时候就要加牌 ；不是的话就不加牌。

（3）如果赌客是 17 或 17 以上：不要加牌。

牌面是软牌（即有一个 A 的牌）

（4）如果赌客是 13 ～ 18：当庄家的牌是 5 或 6 的时候就加倍下注。

（5）如果赌客是 17 或 17 以下：则加牌。

（6）如果赌客是 18：当庄家的牌是 6 或以下时加牌；当庄家的牌是 7 或以上时就不加牌。

（7）19 或以上：不加牌。

牌面是对子

（8）永远分拆 A 与 8 的对子。

（9）不要分拆 10、4 与 5 的对子。

（10）当庄家的牌是 6 或以下时，分拆其他对子。

（11）永远不要买保险。

如果你去赌场里玩 21 点，能够熟练运用基本策略再加上一点点运气，那么赚多输少应该是一件大概率事件。当然应该从小注开始，并且在赢了钱以后才拿赢来的钱去博大赢（当然也可能输，因此要有控制输多少就离场的止损策略）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你去赌百家乐，那么就可以利用已经出来的牌型进行下注思考，百家乐并不是一个非常复杂的游戏，但是它是除21点外，赌场赢面最小的游戏。只有庄家和闲家及和三种牌路状态，虽然赌规看起来很复杂，但是结果不是庄赢，就是闲赢，或和局。牌面不管几张牌，加起来取余数后9最大，0最小。实际也是比大小的游戏，8副牌混在一起，因此牌面的变化无穷无尽。

所以在研究赌博百家乐投注方法上，不外乎方向有如下两种：

（1）寻找出现率极低的牌型，以降低（死穴）出现的概率，以提高获利机会。

（2）寻找出现率频繁的牌型，以增加投注命中率，来提高获利机会。

同样在股市不同属性的投资者采用的基本策略也是不相同的。以趋势投资者为例，基本策略就是在上升趋势中尽量持股，在下降趋势里尽量持币，即顺势而为。掌握基本策略很重要，在实战中严格地执行基本策略更重要。趋势投资又分长期趋势、中期趋势、短期趋势，因此投资者一定要明确自己是哪一类趋势投资者。

如果你是长线趋势投资者，那么就应该选择200天平均线作为趋势标准。

买入策略：当股价有效突破200天平均线，则买入。多头趋势。

卖出策略：当股价有效跌破200天平均线，则卖出。空头趋势。

以恒顺醋业（600305）为例，如图1-2所示有四个阶段，在AB阶段，2008年的大熊市里该股票在A点跌破200天平均线成为空头趋势。AB阶段里，该股价格最大下跌了-68.5%。到了2009年，股票价反弹并且上穿200天平均线形成了一个长达一年的多头趋势。最大涨幅高达58%（见图1-2）。到2011年4月，股价再一次在C点跌穿了200天平均线形成了空头趋势。在图1-2中的CD阶段里，该股价的最大下跌幅度高达-47%。由此可见，200天平均线作为一个长期趋势的分界岭是当之无愧的。

一个价值投资者的策略是选择低估的股票，因此可能需要耐心等待几年一次的大幅下跌以后由于大跌带来的低估机会。所谓低估机会，就是发现牛肉卖到了白菜价的时候。一般这都是在指数下跌-50%以后，因为只有在指数大幅下跌以后才可能有价值投资的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种时候一定是在市场大幅下跌之后才会有。市场上所说的价值投资策略实际是成长型投资策略。即发现那些股票业绩连续快速成长的机会。价值投资也可以采用相对低估的方法，即可以利用某个低点的 P/E（P/B）比前期重要低点的 P/E（P/B）。如果发现比前期重要低点还低，那么就可能是被严重低估的股票了。



图 1-2

例如，从表 1-1 中我们可以看到苏常柴（000570）在 2005 年 7 月 18 日的 P/E=23.74，而在 2008 年 10 月 30 日大幅下跌 –66% 以后，其 P/E 才为 5.41 倍，即比前面最低点的 P/E 还低 77% 左右。同时 P/B 的比较也是低 40%，这可是在股价大幅下跌了 –85% 以后呢！而此时基本面分析公司业绩不错，这说明 000570 这个股票严重被低估，最终在后市中这个股票大涨了 10 多倍。如图 1-3 所示，现在你明白什么是真正的价值投资策略了吧？

表 1-1

代码	名称	20081030, 20101213 区间涨幅(%)	区间最大涨幅(	所属行业	20050718 指定日市盈率	20081030 指定日市盈率	20050718 最新财务数据 指定日市净率	20081030 最新财务数据 指定日市净率	20080930 每股净资产	P/E%
SZ000570	苏常柴A	538.78	1012.75	机械、设备、仪表	23.74	5.41	1.25	0.74	3.27	-77.2115
SZ002005	德豪润达	721.4	969.43	机械、设备、仪表	13.67	23.59	1.04	1.09	2.08	72.56767
SZ000581	威孚高科	833.75	903.73	机械、设备、仪表	14.85	10.69	1.48	1	4.36	-28.0135
SH600105	永鼎股份	805.71	859.84	信息技术业	22.23	18.48	0.91	0.73	3.76	-16.8691
SZ000961	中南建设	412.49	841.78	金属、非金属	33.77	34.09	0.66	0.75	3.94	0.947587
SZ000066	长城电脑	710.12	810.61	信息技术业	10.84	14.79	1.96	0.82	3.21	36.43911
SH600366	宁波韵升	644.41	808.32	综合类	16.57	14.52	1.52	1.15	3.33	-12.3718
SH600481	双良节能	628.52	798.83	石油、化学、塑胶、塑料	10.6	16.95	1.14	1.13	2.83	59.90566
SH600166	福田汽车	664.93	760.14	机械、设备、仪表	6.01	8.45	0.73	1.02	3.5	40.599
SH600273	华芳纺织	541.82	753.64	纺织、服装、皮毛	31.36	13.62	0.74	0.86	2.6	-56.5689
SH600742	一汽富维	608.85	751.87	机械、设备、仪表	22.07	22.13	0.54	0.84	5.96	0.271862

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，好的策略就是在正确的方向做正确的事情，任何投资者进行交易前，应该有与其配合的投资策略。没有策略就贸然入市操作，无疑是风险很大的错误行动。

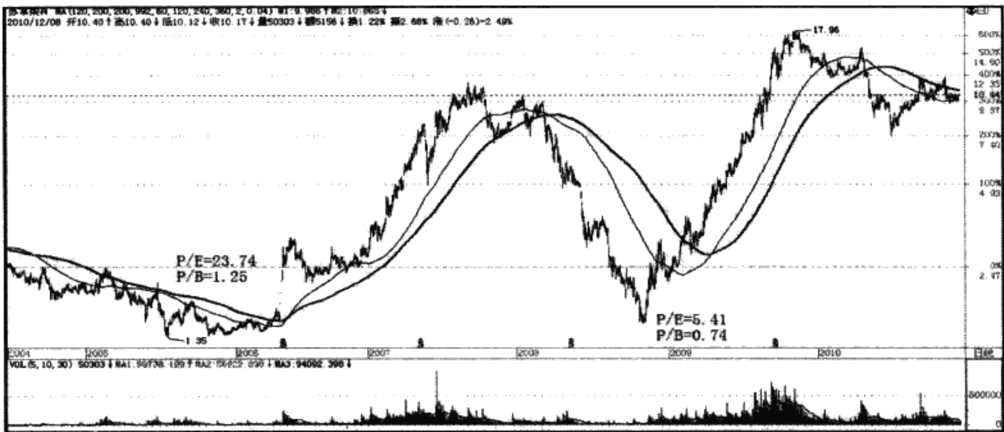


图 1-3

一个完整的交易策略应该包括如下几个方面：

（1）买入条件，即提出如何买入。
（2）卖出条件，即何种情况下卖出。
（3）如果与预测期不符，应该有一个强制出场原则，即止损条件。
（4）仓位控制，即买多少资金。

只有以上四个方面的完美配合才可能有一个成功的交易产生，所以交易是一件很简单的事，又是一件很复杂的事，说简单是买与卖两种操作，说复杂是因为如果想获得收益，特别是想获得超额收益，就不是那么简单了，就一定要在交易前制作详细的交易计划，在交易中严格执行，在交易后持续跟踪，直至一笔交易成功，这真是一件很复杂的工作。

1.5 职业交易者 VS 分析师

许多人往往混淆职业交易者与分析师之间的差别，这两者看似相同，实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却相差很大，他们是完全不同的两个群体。分析师追求的是每一次对于市场进行准确预测分析，力求每一次都准确。而职业交易者追求是如何获得稳定收益，如何在赚钱时多赚，而在亏损钱时少亏。预测正确与否并不是最重要的事，因为预测一定会失败，关键是失败了如何防范风险，正确了如何获得超额利润。

一些著名的分析师往往在没有涉及自身金钱利害关系时，才可能客观精确地分析行情。一旦自己买入了某只股票或者满仓入货了，这时往往会屁股指挥脑袋犯很低级的情绪冲动错误。由于分析能力受到了市场情绪的干扰，这时就无法把分析能力转化为实际的赚钱能力。我记得 2006 年我在上海一家私募基金公司任职时，公司的一个分析师推荐了一只股票，当时 9 元多。他认为这只股票很有希望上涨至 13 元左右，结果在他推荐后不久该股票下跌至 7 元左右。我去找他问是否可以买入了，他却说要看看，并且把原因说了一大通。我就很纳闷股票价格高时，他还认为低估，结果当股票下跌 22% 时，他却不敢买了。过了一年后这个股票上涨至 20 多元的价格了，这时我去问他有没有买？结果他连一股都没有买。另外，如果分析师还是利益链条中的一环时，那么这时出的报告就可能是“坑爹”报告了。

看看网络上疯传的 2011 年最离谱的研究报告新闻：

2011 年 7 月 9 日，某证券分析师发布研报，称攀钢钒钛（000629）拥有大量钒钛资源，股价被严重低估，目标价看到 188 元。而攀钢钒钛当时股价只有 12 元，最低下跌至 5 元左右，下跌幅度高达 -56%，离分析师发布的个位数都不到了。

2010 年 11 月 15 日，某分析师首度给予彩虹股份“买入”评级，该股当日收盘价为 18.46 元，但股价一路下跌不止。在此期间，又三度发布研报均维持对彩虹股份的“买入”评级。2011 年 3 月 9 日，发布的研报更预计彩虹股份该年每股收益将达到 0.69 元，但时隔仅一个多月，彩虹股份就在 4 月 19 日发布今年第一季度业绩预亏的公告，随后则连亏 3 个季度，彩虹股份最低下跌至 5 元左右，一年多时间下跌了 -67%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市有风险，入市需谨慎。说实在的，仅仅看研究报告炒股票是一件风险很大的事，有时与听信息炒股票风险一样，因为有时连上市公司都无法预测自己的未来利润是多少。然而不少研究员喜欢闭门造车，所以在股市里最简单有效的方法是跟踪赢家，特别是大赢家（强势股），但是并非每一次跟踪都会成功。因此，你要有止损操作配合，防止出现大错。

亏时少亏，赚时大赚这才是王道。经验证明，卖弱买强的持续操作中赢钱是大概率事件。在投资市场中出错不可怕，可怕的是死不认错。当你的判断与市场不一致时，请相信市场的走势吧。我这里有个经验，就是如果是牛市（多头趋势）环境，那么研究员的报告所说的目标价格一般都可能达到，但如果是熊市（空头趋势）环境，那么不仅目标达不到，往往还会大幅下跌。

而一些高水平的职业交易者，他们的分析能力往往很一般，但对于情绪却有着极强的控制能力，因此机构投资者一定有“职业交易者+分析师”这样的组合团队。分析师只作分析不参与交易，而交易员只根据分析师的策略去作交易。这样结合两者强项，往往可以创造出杰出的投资绩效来。

而个人投资者往往是两个角色一肩挑，这也是个人交易者容易亏损的原因之一。这有点像作战中军长往往是在远离前线的后方运筹帷幄（分析），而连长一定在前沿阵地指挥战术实现（交易）。如果军长与连长角色一人当，能够打胜仗的概率就不高了。因为前线的残酷现实会往往影响高级指挥官的情绪，从而导致错误的决策。

普通投资者往往偏重喜欢充当分析师的角色，错误地认为只要分析对了就一定能够赚到钱。结果买入后受市场短期波动的影响，使得投资者受市场影响情绪不稳定，并且放弃了原来正确的判断，而站在错误的一边。因此，你要么训练自己同时具备分析能力与交易能力，要么寻找合作伙伴，像机构投资者一样组建投资团队。还有一种方法，就是寻找一种适合你的交易系统来充当交易员，即严格地按交易系统提供的交易信号来交易。如果你想从交易中获得利润，特别是获得稳定的利润。那么就一定要建立起严格的交易原则与纪律规范，使自己成为交易系统的一部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资分析的方法众多，如技术分析、基本面分析、筹码分析、宏观经济分析、政策面分析等。实际上所有的方法万变不离其宗，就是想要知道未来的趋势变化方向，这样才可能做出正确的投资策略与资金配置。因此在众多的投资方法中，我认为普通投资者应该首选趋势交易策略。因为如果趋势判断错误，那么什么投资方法都可能亏损。例如在2008年的大型空头趋势中，什么价值投资，什么买入持有，什么蓝筹股票是好股票通通没有，基本所有的股票都大幅下跌 -50% 以上。因此，趋势交易策略是千千万万种投资方法中最简单、最有效的方法。本书主要介绍了趋势交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章
Chapter2

趋势交易策略

不管我们认为基本面如何，股票的价格通常会沿着阻力最小的一个方向运动。

——克罗

成功的交易者永远严守纪律，在场外保持客观态度。

——克罗

交易你所见的，不是交易你所想的。

——乔·洛氏

在我们的理论中，没有预测这个说法。我们不预测市场，我们只关注市场当下的状态，通过市场结构获得市场当前的真实信息。

——乔·洛氏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1 顺势而为

投资策略千万种，我还是认为趋势投资策略才是普通投资者最应该掌握和能够掌握的交易策略。本书中主要说的就是趋势交易策略。原来设计本书的框架时我还想写一些其他的交易策略，例如波段交易策略。但是由于波段交易策略的核心是预测趋势逆转，这与趋势交易不预测的哲学相左，因此最后决定主要介绍趋势交易一种策略。为的是不让读者本来就不太明白，看了我的书后更是满脑袋糨糊。作为一个投资者，只要掌握一种交易策略就好，千万别想着什么交易策略都会，更不能够在交易时随意修改交易策略。例如进场时采用的是趋势交易策略，而在后来又采用波段交易策略来进行交易。这样的成功率只会更低，关键是由于交易策略紊乱，最后的交易结果将不堪设想。

市场上许多所谓“最佳”投资工具往往好听不好用，要么是投资者掌握不了，要么就是具有很大的欺骗性。其中有两个最有名也最八卦的就是：艾略特波浪理论与江恩理论。我早在 1993 年入行不久就抛弃这些八卦的伪科学。为何说波浪理论是一种“浪越数越多，钱越数越少”的八卦理论呢？因为波浪理论看起来很完美，但却是利用了许多事前假设事后解释来完成的，如上升三浪，下跌五浪。所以许多股评家喜欢用，因为如果碰巧数对了，你就对了。如果错了就利用一些失败浪来解释。所以你还是对的！但是有一个关键问题就是你数对浪了也不赚钱，因为太多的事前假设使得在实战中你根本不敢下注，更不敢下大注。江恩理论就更是一个标准的八卦理论，它是把道氏理论和波浪理论结合在一起的结果。我认为投资者最好别去研究这两个理论。因为八卦的意义就是你左看右看好像都对，但就是赚不到钱。也许我极端了一些，但江恩理论与波浪理论对普通投资者来说很难掌握是事实。在投资生活中往往简单的工具才最有效。

再来说一说基金经理们崇尚的所谓价值投资，根本就是忽悠中小投资者。因为按照价值投资的哲学，股票的价值是跌出来的，可是看看中国公募基金持仓与指数关系，就会发现基金的仓位变化与指数基本一致。也就是说，在市场的底部最应该重仓买入的时候（此时价值型股票可能遍地都是），结果公募基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金的仓位往往是最轻的，而当市场上涨了很多以后，价值型股票根本上都找不到了。这个时间公募基金的仓位往往又是最重的。这真是公募基金行业中最搞笑的事！说的与做的不一样。

你还别说这些公募基金经理们的书还真没有白读。在找不到价值投资标的时，他们又发明了一个词叫“价值洼地”。他们真是太有才了，为自己满仓及继续买入找到了一个很好的理由。不少公募基金根本就是一个超级大散户，趋势投资才是他们的核心，但是他们却一定要穿一件所谓“价值投资”的漂亮外套。

你有没有发现每当公募基金重仓时，往往离开头部不远。而当公募基金普遍轻仓时，又离底部很近。这就是公募基金是趋势投资的市场佐证。

过去五年中主动投资的开放式偏股型基金平均仓位屡成可供参考的典型反向指标，特别是在其最高仓位或最低仓位之时，参考作用极其明显。

例如在 2007 年三季度后大牛市转折，出现了连跌五个季度的大熊市。而当下跌开始时，公募基金群体却继续保持重仓，特别是在下跌的第二个季度末（2007 年年底），达到 78.96% 的持仓水平，就在这信心膨胀之时，大盘后一季度跌去了 34%。

到了 2009 年二季度末基金加仓至 82.55% 新高时，大盘却出现 6.08% 的季度回落；紧接着，公募基金降低了仓位至 80% 之下，而大盘后一季度涨了 17.91%；重燃热情的基金经理，2009 年年底把仓位推至历史新高点，平均持仓高达 84.72%，后一季度大盘却跌了 5.13%；2010 年一季度末，基金经理仍然较高仓位持股，二季度大盘又跌去 22.86%。

据上述统计，主动投资的开放式偏股型基金在过去五年内中等偏高仓位（平均仓位 75% ～ 80% 之间）出现 7 次，较高仓位（平均仓位 80% ～ 85% 之间）出现 3 次，之后大盘后一季度没有一次是收阳的。

2010 年基金三季报统计，三季度末 342 只偏股型基金平均仓位为 81.17%，达到牛市水平，其中 188 只股票型基金平均仓位为 86.39%，154 只标准混合型基金平均仓位为 74.81%。共有 88 只偏股型基金仓位超过 90%。看来又要调整了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史数据统计说明；“市场底部时基金基本轻仓，而市场头部时基金基本满仓。”公募基金高仓位魔咒已经被历史累累证明。

2012 年底的行情再一次说明了这个魔咒的灵验。图 2-1 中的 A 点是 2012 年 5 月初，基金仓位近 88% 的高仓位，结果指数开始下跌，然而到了 2012 年 12 月初基金仓位基本下行至全年最低点。结果是指数开始上升。这深层次原因就是头部是买出来的，底部是卖出来的。2013 年 3 月初基金仓位行至 90 以上，按历史经验指数离开头部不远了。

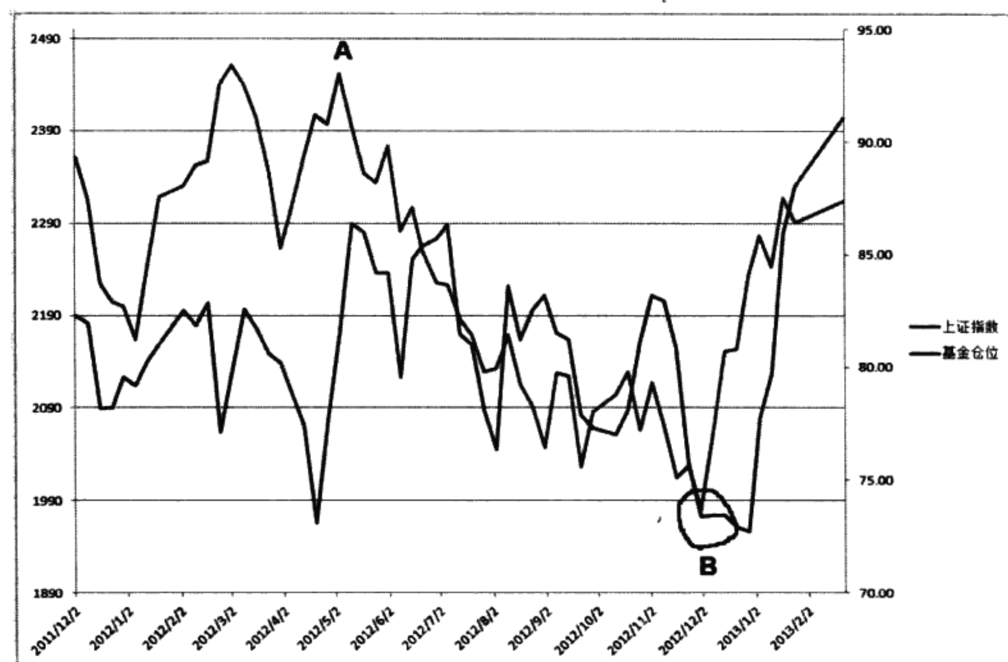


图 2-1

因此，如果要进行价值投资，就全心全意地对上市公司的基本面进行深入认真的研究。但是这对于普通的投资者非常困难。因为我们往往无法真实地了解一个企业。（且不说造假的企业多如牛毛），众多的行业就使得你无法应付。

在投资中一定要选择一套与自己匹配的交易策略，而趋势交易策略是普通投资者最容易掌握的交易策略。要学习趋势交易，就要重新回到技术面来讨论问题，因为市场行为包含一切构成了技术分析的基础。世界上万物都是按照一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定规律变化的。趋势就是众多规律中一种常见的表现形式，它描述一种连续发生的线性规律。趋势是事物可以预见的发展方向。

趋势的概念是技术分析的核心，市场往往呈现趋势运动及无趋势运动两种形式。一旦形成一个方向（向上或向下）的趋势运动，那么未来继续向着现已经形成的趋势方向继续运动是大概率事件。

所谓趋势，是指价格走势呈现的大致走向，即趋势向上（多头趋势）、趋势向下（空头趋势），如果股价走势没有明确的趋势，往往在一定的区域中上下波动（盘整）。

任何判断趋势的方法原理的开山鼻祖就是道氏理论。根据道氏理论，股票价格的运动只有三种趋势。

（1）**基本趋势**。即从大方向上看上升与下跌的变化，即每一个高点都超过前面一个高点，每一个低点也高过前面的一个低点，即主要趋势是上升趋势。反之，主要趋势就是下降趋势。这种趋势变化一般会持续一年以上，也称主要趋势。

（2）**次级趋势**。所谓次级趋势往往与基本趋势反向波动。由于它往往对基本趋势有抑制作用，也称为调整趋势。次趋势往往持续三周至数月不等，其上升 / 下跌的幅度一般为基本趋势的 1/3 ～ 2/3。

（3）**短期趋势**。一般反映市场在几天内的变化情况，一般三个以上的短期趋势构成一个次级趋势。虽然短期趋势相对于基本趋势而言没有什么重要意义，但是短期趋势又是基本趋势发展过程中最多变与最神秘的部分，也是极易被人为操作的趋势。图 2-2 中长箭头部分（左侧）是上升基本趋势，而期间的短细箭头部分是次级趋势（调整），粗箭头（右侧）部分是下跌基本趋势。而期间的短箭头部分（右侧）也是次趋势（反弹）。

在这三种趋势之中，长期投资者最应该关心股价的基本趋势，其目的是通过在上升趋势早期中买入并且持有到下降趋势开始卖出，赚取大波段的利润。图中上升基本趋势部分的最大涨幅高达 300% 左右，而下跌基本趋势部分最大跌幅 60% 左右。而普通的投机者则喜欢短期趋势，他们更喜欢从价格的波动中赚小钱的快感。但是短线成功率低往往是老熊掰玉米，一路掰一路丢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-2

由于趋势运动一旦形成就有惯性，因此趋势交易策略的核心不是预测趋势，而是顺着已成的趋势方向交易，直至趋势已经有反转明显。趋势之所以称为趋势，就是趋势一旦形成在短期内不容易改变。只要在趋势持续发展的过程中，任何一个时间点入市交易都是对的，即顺着趋势交易是一种风险最小的交易策略。

特别是在趋势呈强势长期升势时，你任何时间买入的结果是对 N 次，错一次，即买入以后趋势就逆转了。反之如果逆趋势而为则是错 N 次，对一次的。

例如在强烈的下降趋势中抄底买入。总会抄到底的。问题是底部到来时你可能已经亏得奄奄一息了。

趋势交易策略简单、实用，而且普通投资者易于掌握。但是投资者一定要有一个与之匹配的投资哲学。趋势投资的哲学就是“顺势而为”。让市场先生领着你进入市场，也让市场先生领着你离开市场。就这么简单。人们只知道巴菲特的投资理念是价值投资，却不知道巴菲特也是做趋势投资的顶尖高手。只不过他更保守一些，更有耐心一些。大多数人只注意到他的选股能力，却很少关心到他的选时能力。我认为巴菲特其实做的就是价值型趋势投资，只不过他做趋势的依据和大众不同而已。他不是通过 K 线图来判断趋势。而是通过宏观经济方面，通过对公司的研究来判断未来的发展趋势的。这是他胜人一筹的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2 趋势的时间框架

趋势交易可以在任何的交易框架中进行，从分钟线，日线，周线及月线等。

多头趋势的时间长度一般是 2 ～ 3 年，时间长的可以达到 5 年。例如 1996 ～ 2001 年的多头市场行情。在多头市场环境中，大盘指数的上涨会带动所有的股票上涨，一波比一波底高，往往是龙头股票先涨，后来是业绩好的股票，再后来就是垃圾股票也跟着上涨。

而空头趋势的时间长度一般是 1 ～ 2 年，当大盘指数处于下降趋势之中时，那可真是覆巢之下无完卵。不管是好股票坏股票统统的都下跌。一波头比一波低。这时抄底买入，往往是“空手去接天上掉下的飞刀”导致账户亏损严重。2008 年的市场就是这样。当大盘指数破了 3400 点，就有一些私募基金认为到底了急于抄底。结果破了 2700 点，就加码买入。认为是铁底。结果当破了 2000 点以后就彻底崩溃了。所以有“新股民追高套牢在高山顶，老股民抄底套残在半山腰”之说。

从趋势的时间框架来分，一般有短期，中期，长期之说。我们以常见的交易框架而言，是 30 分钟，日线，周线，月线。

超短期趋势（30 分钟）。以 30 分钟线为基础，这是喜欢今天买明天卖的超短线交易者的时间框架。从图 2-3 中我们发现，在短短的 20 天里就有三个不同趋势变化发生，因此超短期波动大变化快！

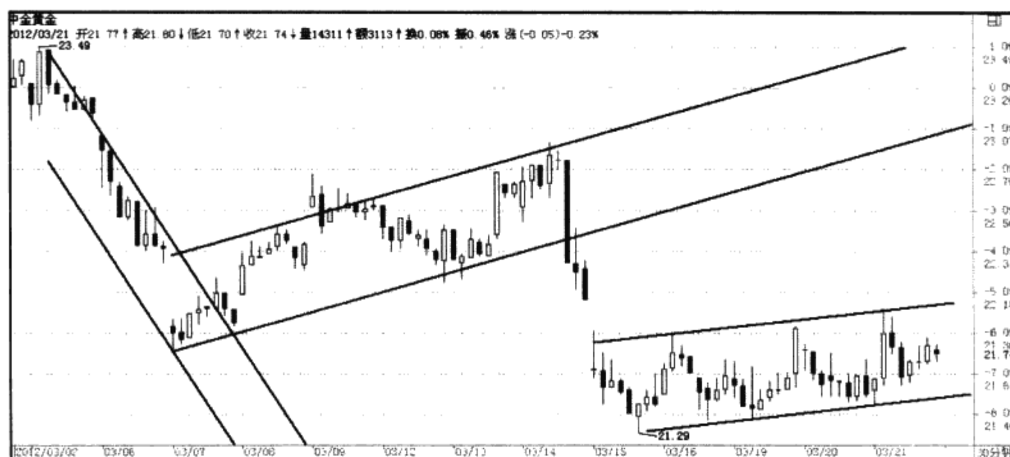


图 2-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期趋势（日线）。以日K线为交易基础，是短期交易者的时间框架。从图2-4中我们可以看到在100多个交易日里就有三种不同的趋势发生。

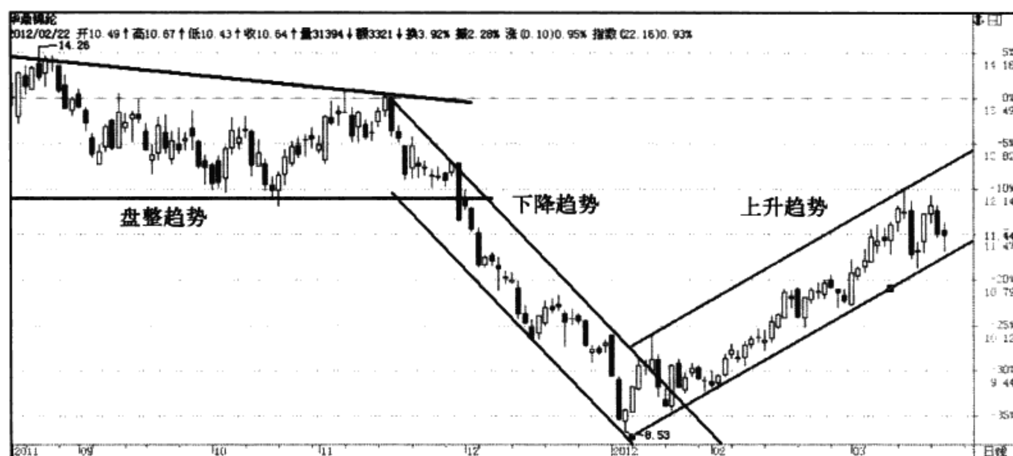


图 2-4

中期趋势（周线）。以周K线为交易基础，这是中期交易者的时间框架。从图2-5中我们可以看见在3年多的时间里才有三种不同的趋势发生。

长期趋势（月线）。以月K线为交易基础，是长期交易者的时间框架。从图2-6中我们可以看见在7年多的时间里才有三种不同的趋势发生。这是因为长期趋势一旦形成就无法在短期改变。因此趋势周期越长那么稳定度就越好。



图 2-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

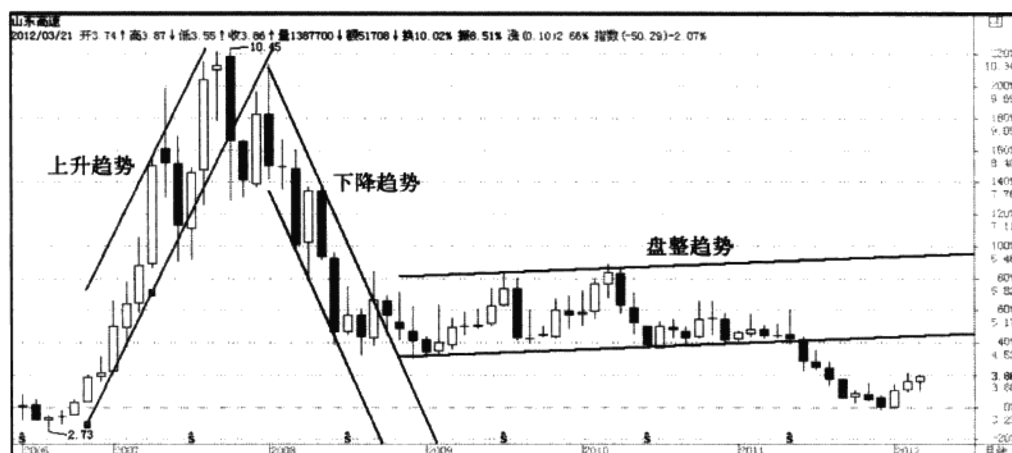


图 2-6

我们可以发现以上四种周期的趋势中有规律如下：如果长期趋势是上升趋势，那么中期趋势中的下降趋势就会受到长期趋势的支撑。反之如果长期趋势是下降趋势，那么中期趋势中的上升趋势就会受到长期下降趋势的压制。依次类推各个周期之间的关系都是如此，即上一级趋势对于下一级趋势有反制关系存在。

注意：一般在长期上升趋势中任何一次中短期下跌可能都是买入机会，而在长期下降趋势中任何一次中短期上涨都是卖出良机。在长期趋势之中，任何突发事件都无法阻挡长期趋势的继续运行，只会改变趋势持续的时间，不会改变趋势的方向。

2.3 趋势交易策略

何谓趋势交易呢？在期货或者股票市场，人们都知道要“顺势而为”，都知道“与趋势为友”这两句名言，也了解逆势而为很危险，可是在具体操作时却往往不知道怎样做才是顺势而为，或者说，在具体交易的时候，不知道如何准确地判断趋势方向。不能够有效地判断趋势，就没有办法告诉我们做多是顺势还是做空是顺势，所以我们应该通过量化指标来对趋势进行判断，研究价格的涨幅多少是量化简单有效的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据价格上涨或者下跌的幅度对趋势进行定义：如果价格反方向发生了25%的改变，那么认为大趋势发生了改变；如果价格反方向发生了5%的改变，可以认为小趋势发生了改变。趋势交易有其数学概率的支持，经过研究与实践可以得出这样的结论：

（1）以长线从战略投资的角度介入市场，其赢面可达95%；
（2）波段式顺势操作的赢面大于75%；
（3）单从技术分析的角度，其赢面概率大于25%。

以上统计数据表明了趋势投资的长线优势。但是从整个市场周期而言，呈现强烈的长期趋势的时间很短暂，大部分时间是次级趋势与短期趋势构成的无趋势波动。因此，掌握主要趋势入场是获得超额收益的保证。

在策略与行为上，长线投资者一定要顺大趋势。古人云：大势所趋，非人力所能及也。由此，投资者一定要摒弃逆势（抄底）而动的任何想法与行为，而且一旦介入就不要被一些短期的小波动三振出局。

这点我们可以从中国20年的股票市场走势来分析。从图2-7中我们可以发现，虽然中国股市在这20年里经历了数次大牛大熊市，例如2001～2006年的慢熊市及2006～2007年的疯牛市，然后又经历了2008年快速下跌的黑熊市。

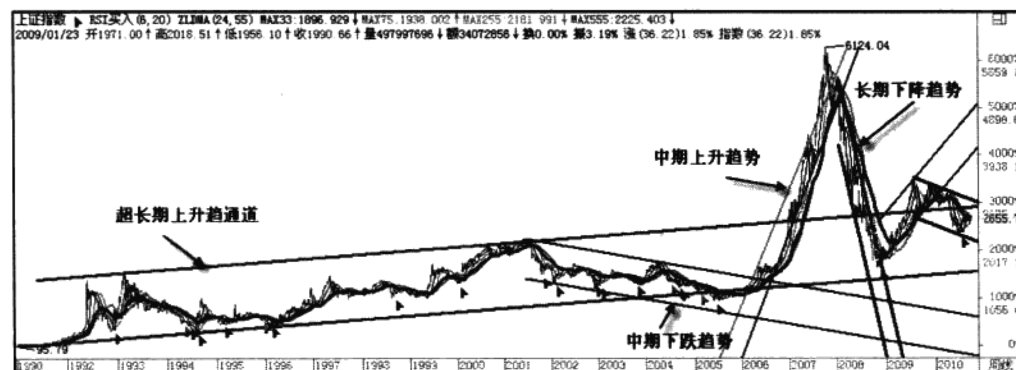


图 2-7

但是从图2-7中可以发现，中国股市目前仍然处于一个原始超长期的上升趋之中，2006～2007年的疯牛市场主要是因为股改及人民币升值两大利多因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素，沪指冲出了原始超长期上升通道，因此2008年的沪指暴跌也就不奇怪了。这仅仅是回归原始上升通道而已。2009年沪指又冲出了原始上升通道，但是在2010年它又回归到通道之中运行。这就是趋势的魅力。形成的时间越长的趋势越难改变，而一旦改变就会朝着新的方向继续运行，这就是趋势运行的主要规律。

按趋势运行的规律。未来2年内中国股市将可能见的低点区域是1730～2160点（上升趋势通道的下轨附近）。而可能见的高点区域是3100～3900点（上升趋势通道的上轨附近）。这些区域都是上升趋势通道的上轨。如果又冲出去可能很快会被拉回到轨道中来。

我们再来看看美国200年的市场是如何演绎的呢？俗话说“一幅图胜过千言万语”，图2-8是美国道指百年的走势图，也是一个超长期的上升趋势。美国股市是一个世界性的、全球性的股市！在它200多年的历史里，不是“一夜成名”的，道指从40点“长大”成今天的10000点之上，它绝非一日之功、一步到位。股市的成长是一步一个脚印走过来的，判断长期趋势才是赚大钱的基础。有“看大势赚大钱”之说，这里说的大势应该理解为长期趋势。

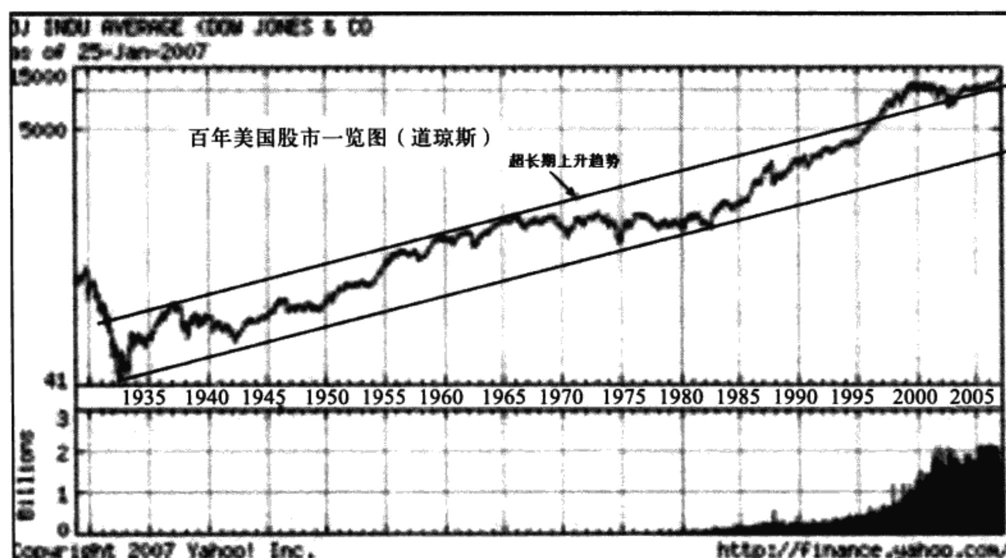


图 2-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，在股市中想要成为长期赢家的必要条件是：做一个顺势交易者，做一个长线趋势投资者。

总之，趋势交易操作的第一步是：宏观顺势、微观逆势。所谓微观逆势的含义是，当你决定入场时，短期不追涨，而是在长线上升趋势中去耐心等待下跌调整带来的交易机会的出现。

尽管投资者都喜欢依据日线的均线系统判断趋势，还有很多投资者在交易过程中总是认为自己能够预测市场，判断顶部和底部。即使你遵循了均线交易系统所谓短期均线上穿长期均线发出买入信号的交易规则，你会发现你失败的概率也是很大，原因如下：

(1) 均线系统在发出正确的信号前，往往会有多次假信号出现。

(2) 均线系统及大部分技术指标都是由价格变化计算而得，所以价格的剧烈变化就可能使得昨天收盘是一个多头排列的向上趋势，今天变化成三线死亡交叉的下行趋势信号。趋势失败的信号连续几次，其止损不仅侵蚀掉你不少的本金，更重要的是，它打击了你的意志和决心。当真正的趋势信号出现时，你却可能畏怯了，结果往往与机会擦肩而过。这就是真实的股市。

顺势交易并非能够保证投资者的入市没有风险，因为行情永远处在不断的波动之中，为了保证趋势交易的成功，投资者要对不同级别行情的调整或回抽幅度有定量的了解。因此，在操作上投资者应该先根据大级别图表上发出的趋势信号进行趋势判断，再按照中小级别波动调整幅度判断最佳进出位置。

特别当投资者持有重仓位，抱着一定要赚钱的心态，那么当价格出现一些预期之外的回抽时候，就会给投资者的账户造成比较大的亏损，从而使投资者的心理压力达到极点，这时候投资者或者承受不了巨大的心理压力而毫无道理地止损平仓出场，或者在价格回升到投资者的保本点时以一种庆幸的心态急忙获利。这样造成的后果就是，投资者无法拿住本来判断正确的仓位，也就无法获最大的利润，进而无法弥补必然出现的假信号所带来的小额亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4 趋势交易的优势与缺点

趋势交易是最安全的一种交易策略，是小亏大赚的低风险交易方式，只要你是跟随着趋势大方向交易。

然而趋势交易又是一种成功率不高的交易策略，数据统计大约只有1/3的准确度。这使得趋势交易者常常要忍受2/3的交易失败的困扰。

趋势交易并非一定是几年或者几个月，趋势交易可以在任何一个时间框架里进行，即趋势交易的持仓时间可以是几年、几个月、几天、几个小时、几十分钟、几分钟都可以。关键是趋势形成进入，跟踪趋势直至趋势逆转。

作为一个真正的趋势交易者，不用去研究那些根本就搞不明白的公司财务指标，也不用时时盯在盘面前，而是可以在判断趋势形成以后介入，然后轻松地跟踪趋势的变化，在趋势逆转迹象明确时离场。由于趋势交易主要选择主趋势进行，因此一旦获得成功，收益高风险小。

趋势交易者可以根据自己的时间偏好去选择趋势的长短，而且不用像买入持有的价值投资者一样，要耐心地等上几年才可能有一机会介入。趋势交易者不必要像买入持有者一样忍受熊市对心灵的摧残。简而言之，趋势交易可以让你以最少的精力获得最多的报酬！

在采用趋势交易策略时，投资者一定要按交易原则行事，许多投资者发现了上涨趋势强劲的股票，却恐惧犹豫不敢介入。趋势具有趋势形成时间越久趋势就越强的特点，但普通投资者却喜欢抄底，或买入趋势刚刚有苗头的股票介入，理由就是这样可以买到趋势的起涨点风险小，但是趋势交易的核心不是预测趋势何时形成，而是跟踪趋势，顺势而为。

在采用趋势交易策略时，第一不要恐高。一旦发现一只股票上涨趋势强劲，特别是长期趋势已经形成了半年以上，就算涨幅已经高达100%，也应该果敢介入。当然应该分批介入。

但是这时大部分投资者往往不敢介入，担心买在山顶上，就是一买入就买在了股票的头部。实际上，上涨强劲又经常创历史新高的股票中才有大黑马。看看苹果软件近5年的股票走势，2009年苹果股价从100美元左右起涨，到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010 年已经上涨了一年左右，涨幅高达 100%。此时股价 200 元左右。2011 年又上涨至 300 美元。2012 年上涨至 400 美元以后开始快速拉升，在 2012 年下半年最高上涨至 700 美元左右后才开始下跌。如果敢在 100 美元买入，并且一直跟踪趋势持有最高有 7 倍的收益。第二不要猜头猜尾，一旦介入就盯住长期趋势，只要长期趋势没有转势的信号，那么就坚决持有。如果投资者买入后天天盯盘，而不跟踪长期趋势是不可能持有到 700 美元的。因为盘中一些小的调整早就把投资者三振出局了。（见图 2-9）。

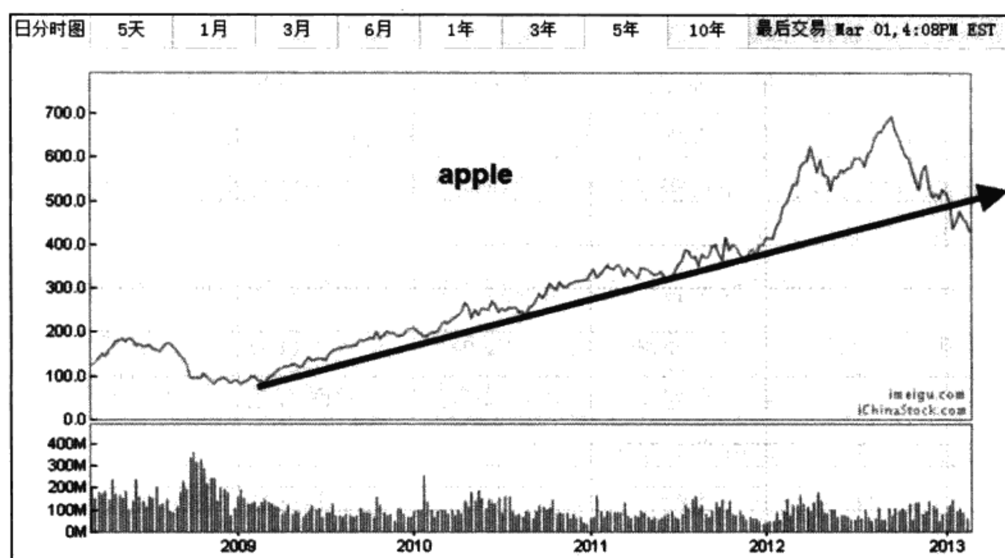


图 2-9

再说说这几年国内最牛的股票大华股份，我们从图 2-10 中可以看见 2009 年 11 月中大华股份突破前期高点创历史新高以后，就从 5 元左右拉高至 23 元左右，虽然在 23 元左右进行了长时间的深幅调整，但是仍然在 52 周平均线上受到支撑，即说明长期趋势仍然没有逆转。在 23 元左右进行了长达一年的调整以后，2012 年初起仍然沿着长期上升趋势上行，到了 2013 年 3 月初已经高达 57 元。按趋势交易策略，只要趋势没有逆转仍然应该持有。如果按历史最低点 3.09 元涨至 61.18 元（含权计算），那么在长达 1 000 天的交易日里，最大涨幅高达 1 880%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为股价推动了趋势，而趋势又推动了股价。这正是趋势交易的魅力所在。

当你在趋势交易里持有的时间越长利润就越丰厚，当然这都是事后才能够明确的。因此趋势交易的核心就是在趋势形成以后介入，并且一定要追涨（势）杀跌（势）。即如果介入以后不久发现趋势已经逆转，那么就只能止损出局。这是保证让利润奔跑、快速止损的唯一方法。

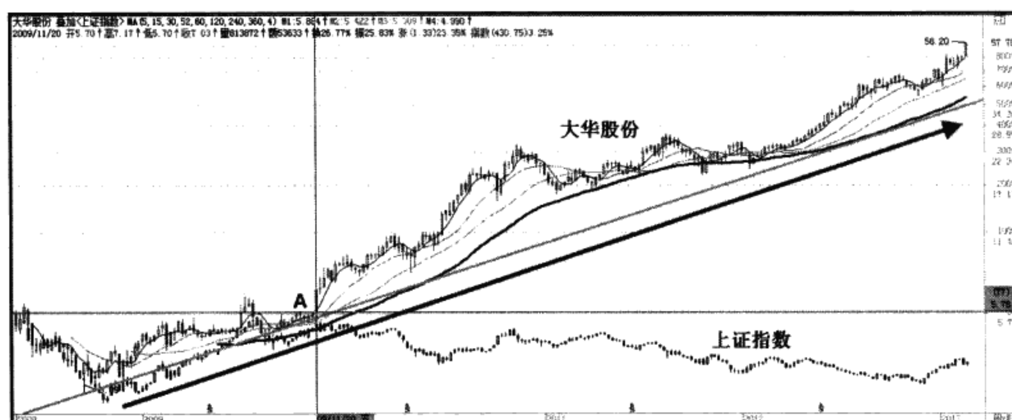


图 2-10

趋势交易虽然安全，但是由于成功率低，这使得趋势交易者需要时常忍受错误的趋势信号带来的痛苦。千万别小瞧这种痛苦，它们常常使人沮丧，以至于失去交易的兴趣。如果你进行趋势交易，那么你无法去预测趋势是否逆转，因为大部分时间是无趋势的状态，但是由于趋势交易是跟随趋势进行交易，因此趋势交易者的平均收益比平均亏损要大得多，这才是趋势投资为什么赚钱的原因。

2.5 趋势交易的基本方法

趋势交易总体说就两种基本方法。

第一种是选择长期趋势的主趋势进行交易，即选择大型强势多头趋势（牛市），并且顺着大型多头趋势配合幅度比较大的幅度止损操作，一直到大型多头趋势逆转。正确的方法应该是在主要趋势回调时进行低买操作。但是在许多强劲上升的趋势中，很少有机会产生大幅回调，因此只能采用顺势买高卖更高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的操作。

如果股价处于一个强烈的上升趋势，我们需要画一条长期上升趋势线。当股价回调至上升趋势线遇支撑时，就是介入点。一旦介入就持有并且跟踪股价，只要股价不有效跌破长期上升趋势线，就一直持有。例如山大华特(000915)2012年12月份开始形成强劲的上升趋势。当股价回调至趋势线的A、B、C、D点时，都是介入强劲上升趋势的良机。像这类强劲上升趋势的股票，一般都不给大幅回调低买的机会。如果未来真的大幅回调了，往往是趋势逆转或者要盘整很长时间的信号。此时介入往往需要等很长时间股价才再拾升势。因此，对于此类股票应该果断分批介入，只有这样才不会放过某个可能的大黑马股票。例如在D点介入，虽然此时股价已经上涨了50%，但是到2013年3月初仍然有25%左右的浮动盈利。

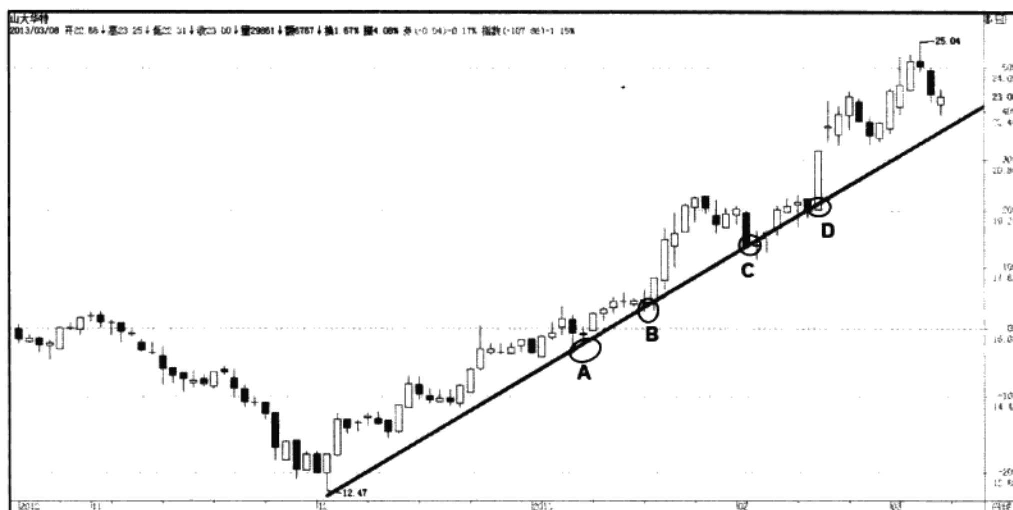


图 2-11

第二种是选择主趋势是长期下降趋势的一次逆势趋势（反弹），即选择大型强势空头趋势（熊市），在次期趋势反弹时交易。此时运用比较小的幅度止损操作。如果股价是处在长期的下降趋势中，那么画一条下降趋势作为压力标准，当股价快速下跌，在长期平均线的引力作用下次趋势的股价会形成上升趋势（反弹行情）。因此如果股价升至长期下降趋势线附近，会受到这条下降趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势线的压制。

此时往往是反弹行情结束的信号，应该获利了结。例如煤气化（000968）在2011年3月初至2013年3月初的股价趋势就是一个长期下降趋势。（见图2-12），可以看见长期的下降趋势下，股价有三个次反弹行情。第一次反弹股价在A点遇下降趋势线的压力后继续下跌，在下跌至B点以后再度开始第二次反弹行情。虽然股价在C点突破了长期下降趋势线的压力，但是很快在D点又跌破下降趋势线继续下跌趋势。到了E点股价第三次反弹，但当股价到长期趋势线附近时，受到了长期平均线的压力而反弹结束（见F点）。在可以融券的今天，利用反弹失败来进行放空交易是最佳策略。

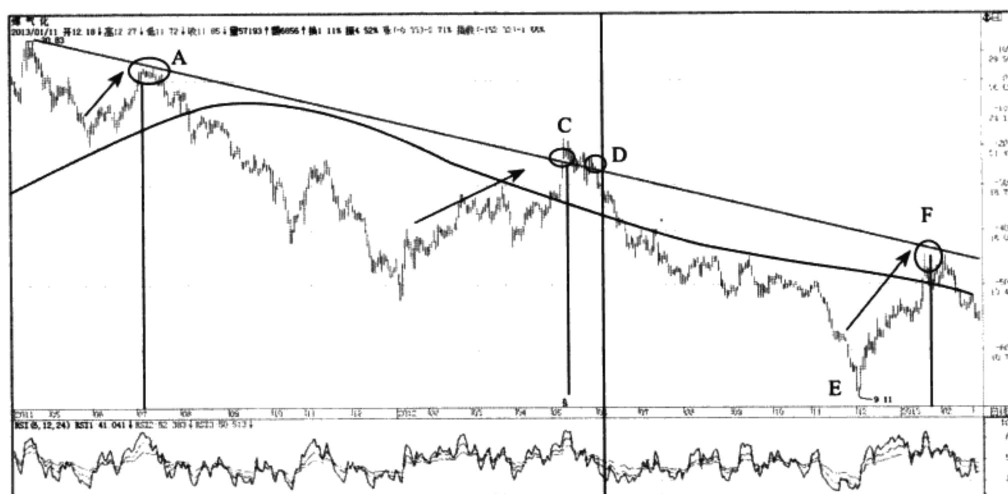


图 2-12

趋势交易看起来简单容易，但是为什么市场中赚钱的仍然是少数呢？其主要的原因是资金管理欠佳。我们会在第9章的资金管理章节来专门讨论这个问题。另外就是跟踪趋势说的容易做起来困难。因为趋势是一个变化的过程，如果没有正确的方法不可能正确地跟踪趋势。再就是投资者浮躁的心态，而趋势交易需要耐心。这正是广大投资者所缺乏的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章
Chapter3

趋势交易技巧

只有在市场展现强烈的趋势特性，或者你的分析显示市场正在酝酿形成趋势时，才能进场。一定要找出每个市场中持续进行的主趋势，而且顺着这个主控全局的趋势交易，否则就不要进场。

——克罗

交易策略首要的因素就是找出每个市场的主要趋势，顺着趋势的方向进行交易。顺势而为的仓位会给你带来可观的利润，所以千万不要提前下车。整个趋势行走过程中，会有很多起伏，如果你能够在行情反向时控制好损失，并坚持这么做，一年下来你的利润将会非常可观。

——克罗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势交易在不同的市场环境下策略是不同的，本章专门讨论多头趋势（牛市）环境下与空头趋势（熊市）环境下的交易操作实务。我们把上涨趋势分成三类时段（A、B、C），把空头趋势分成三个时段（D、E、F）。在本章中我们将分别就多头趋势与空头趋势进行讨论。

整体而言不管趋势的时间结构如何，实际上就是三个状态：上升趋势、下降趋势、盘整趋势。如果无法分清目前处在哪种趋势，那就根本无法从事趋势交易。从操作属性来看，一个完整的多头/空头趋势应该有 A ～ F 六个阶段，而且每个阶段的操作策略都有所不同（见图 3-1）。

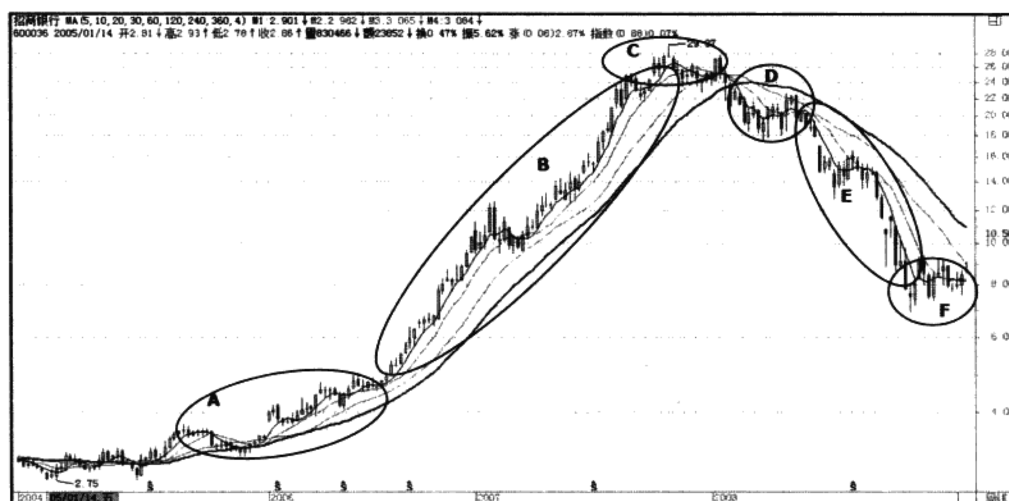


图 3-1

A 阶段：多头趋势的初级阶段。该阶段是在一个大的空头趋势（熊市）的末期，由于股价刚刚离开熊市，因此市场中大部分人仍然心有余悸，所以市场在犹豫上涨。投资者很谨慎，一有风吹草动就卖出获利很少的股票。

B 阶段：这是多头趋势的主要阶段，也是容易获得利润的阶段。在此阶段，股市不论好坏全部都上涨。

C 阶段：在股价上涨了一段时间以后，股价开始滞涨。此时投资者往往对于利空消息麻木，而且信心满满，多头情绪强烈。

D 阶段：开始下跌进入空头趋势的初期。许多投资者认为调整结束再一次冲入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 阶段：进入了主跌阶段，此阶段里好股票坏股票全部下跌，无一幸免。

F 阶段：在经过了大幅下跌以后，股价的跌速放缓，但是市场一地鸡毛。

从图 3-1 中我们可以发现，趋势交易最容易获得超额利润的时段就是多头趋势的 B 段（做多）与空头趋势的 E 段（做空）。其他的时段往往由于判断困难，常常无法看清趋势的状态。更无法忍受无趋势时价格的随机波动，很容易被三振出局。因此，学会区分趋势的主要时段是很重要的。

实际上，具体细分趋势就是四种趋势是可以成为趋势交易的目标，即超强多头趋势、一般多头趋势、超弱空头趋势、一般空趋势。

3.1 超强多头趋势

虽然多头趋势（牛市）是普通投资者最关心也最喜欢的趋势结构，但是许多投资者由于不能够针对不同时段采用与之适应的交易策略，结果往往不尽如人意。因此我们一定要先了解股价处于哪种多头趋势（牛市），并且采用与之配套的操作策略。

众所周知，价格与技术指标的正常关系是价格上涨，技术指标也跟着上涨，如果价格下跌，那么技术指标也跟着下跌。当价格与指标的关系呈正常化时，价格趋向沿原来趋势运行。超强多头趋势是最容易快速获得超额利润的趋势，也是应该重仓出击的趋势。

超强多头趋势的特征：（以日 K 线为标准）

（1）10、20、30、60 日平均线呈多头排列（MA10、MA20、MA30、MA60），而且各个周期的平均之间几乎是平行上升。

（2）股价拉回时往往在 10 日平均线附近就受到了支撑，极少时间会发生股价回落至 20 日平均线附近，并且获得强力支撑。

（3）此时成交量 30 日平均线呈逐步上升趋势，即价涨量增。

对于已经在低位介入的投资者，这种超强多头趋势是最理想的形态，仍然以持股跟踪趋势为主。但是如果前期低位没有介入，要在上涨途中介入，最好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择价格回调至10日平均线附近，量明显缩小时分批逐步介入，还可以选择当天盘中低点介入。千万不可一次重仓买入，因为此时要注意高位的趋势转弱迹象，而分批买入可以防止买入以后就逢强势股票补跌的风险。

例如：冠豪高新（600433）在2012年12月底开始突破了前期的最高价，形成一波强劲的上升趋势。见图3-2中A点，MA10、MA20、MA30、M60形成了强劲的多头排列形态，而且成交量平均线MV10、MV30、MV30逐步上升。股价在B点附近回调，受MA10的强力支持。虽然从低点到B点已经大幅上涨了80.99%，但是如果在B点果断介入，到了2013年3月初居然可以获得130%左右的浮动收益。这就是为什么遇到超强势股票一定要果断介入不要恐高的原因。买这样的超强多头趋势股票只要控制好仓位，并且设好止损位，是一种低风险高收益的交易。

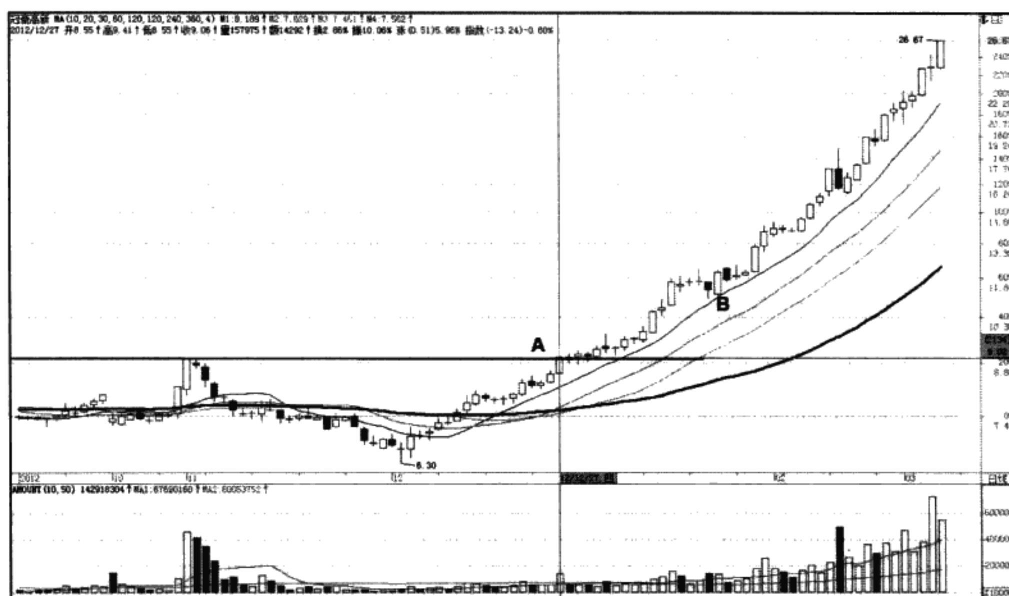


图 3-2

注意：在超强多头趋势中，应该积极大胆地在事先选择好的目标股票上建立仓位。在大跌时买入，一旦建立好仓位，基本上就不要乱动了，耐心等待指数的上涨拉动你所持股票的上涨，并且顺着股价上升趋势一直持仓至转势为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为顺着上涨趋势交易，理论上只有一次出错的概率，那就是买在头部了。

在超强多头趋势中买入的时机最好在下跌调整时买入，也就是说在一个长期上升趋势中，每一次短期下跌调整都是一次买入良机。这是因为在多头趋势中卖掉股票，不得不以更高的价格再一次买入的操作往往是牛市中行情的助推剂。因此如果无法把握短线调整，就持股不动，不要担心下跌。在超级上升趋势中要敢于参与调整。

3.2 一般多头趋势

这种多头趋势虽然从长期看仍然是多头趋势，往往回调会比较深而且调整时间也比较长，而且有价格回调频繁、持续时间长、回调深度大的特点，在实战中属于比较难操作的多头趋势。因此，在这种趋势中建立仓位极需要耐心。千万别追高买入，而是应该耐心地等价稳量缩时买入。耐心等待遇到强力支撑时低买。

一般多头趋势的特征：

（1）股价在 200 天平均线上，但是 200 天平均线是逐步缓慢上升的

（2）MA60 基本上是逐步向上运动，但是 MA10、MA30 经常缠绕在一起，股价也常常跌破 MA30 平均线。但是大部分时间受 MA60 平均线的强力支撑，偶然会深幅回调至 MA120 平均线附近，这时如果受到 MA120 平均线的特别强烈支撑并且不破前期重要低点，就是说多头趋势并没有逆转，这就是一次最佳的入场低买补仓的机会。

例如欧菲光（002456）2012 年 2 月至 2012 年 12 月走势，我们可以看见股价在图 3-3 中的 A 点突破 MA120 平均线（粗平均线）以后，股价就形成了一个缓慢上涨的多头趋势。股价在 B 点回调遇 MA60 平均线支持。此时的回调深度达 –15%，而在 C 点股价更是深幅回调了 –21% 的幅度。调整时间长达 20 个交易日。但是在 C 点遇 MA120 平均线的强烈支撑，而且没有跌破前期低点形成的重要支撑线。此时是一个最佳的低买点，买入到了 2013 年 3 月初为止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最高浮动收益是 70%。

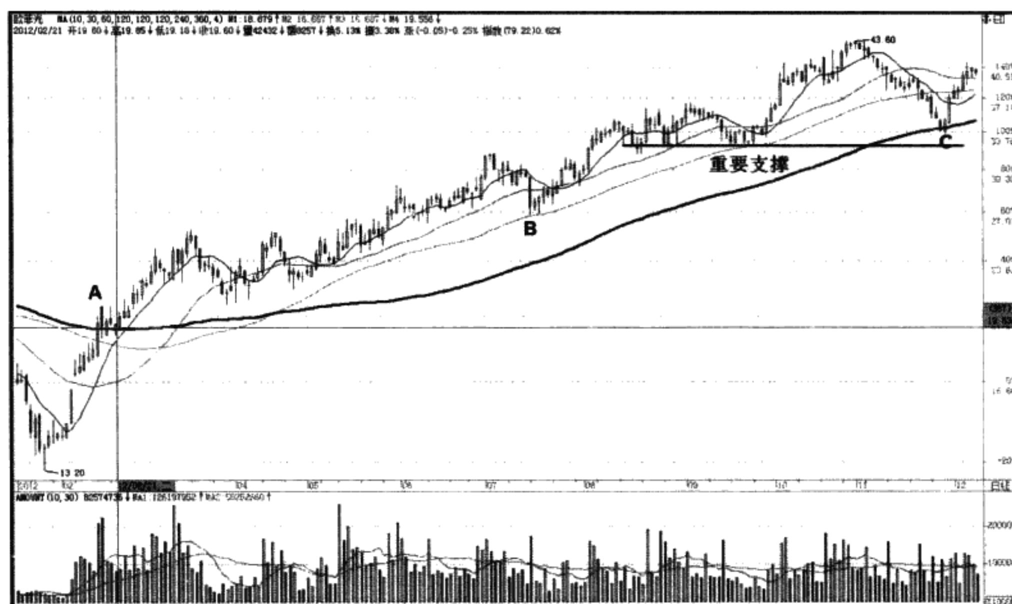


图 3-3

一般多头趋势操作得当往往是获得超额收益的好标的。因为可以在回调时逐步加仓，而且可以重仓介入。这样一旦交易成功，收益巨大。但是对于这种趋势一定要有计划及耐心，耐心等着回调时分批低买。

注意：一般多头趋势形态的成交量平均线没有明显的趋势，但是一般量的低点往往都是价格回调的低点，也是买入的良好机会。

3.3 超强空头趋势

对于单边交易制度的市场，这种超强的下降趋势几乎无法进行多头思维操作，即在一个大熊市中买什么股票基本上都是亏损。而在可以融券做空的今天，虽然可以融券放空操作，但是由于这种趋势常常使得技术指标快速超卖，会导致前期放空的机构投资者平仓回补，从而使得股价快速反弹。因此这种趋势是好看不好操作的空头趋势，强烈的空头趋势往往使得价格走势很极端，其下跌的速度往往远超强烈多头趋势上涨的速度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超强空头趋势的特征：（以日 K 线为标准）

（1）MA20 平均线小于 MA30 平均线，MA30 平均线线小于 MA60 平均线。
（2）股价大部分时间在 MA20 平均线以下，偶尔会上穿 M30 平均线，但往往很快会重新回到 MA30 平均线以下。
（3）MA30 平均线与 MA60 的平均线都呈快速下降趋势。

例如：中国远洋（601919）2012 年 5 月初以后的走势就是一个超弱空头趋势，如图 3-4 中 A 点以后的走势。MA60 平均线（粗平均线）一直在股价走势之上。股票价格大部分时间在 MA20 平均线下面运行。在 B 点处股价虽然突破了 MA30 平均线，但是很快就被拉回至 MA30 平均线下运行，因此 B 点这样的位置往往是融券放空的良好机会。随着股价的快速下跌，股价产生快速反弹并且上穿突破 MA60 平均线形成了趋势的逆转。

对于已经进场的投资者而言，超强空头趋势是一种快速获得收益的市况。但是对于仍然在场外没有介入的投资者而言，最好选择跌破前期低点水平支撑线的时候进行放空操作。如果发现技术指标底背离的情况，那么就另外选择放空标的。

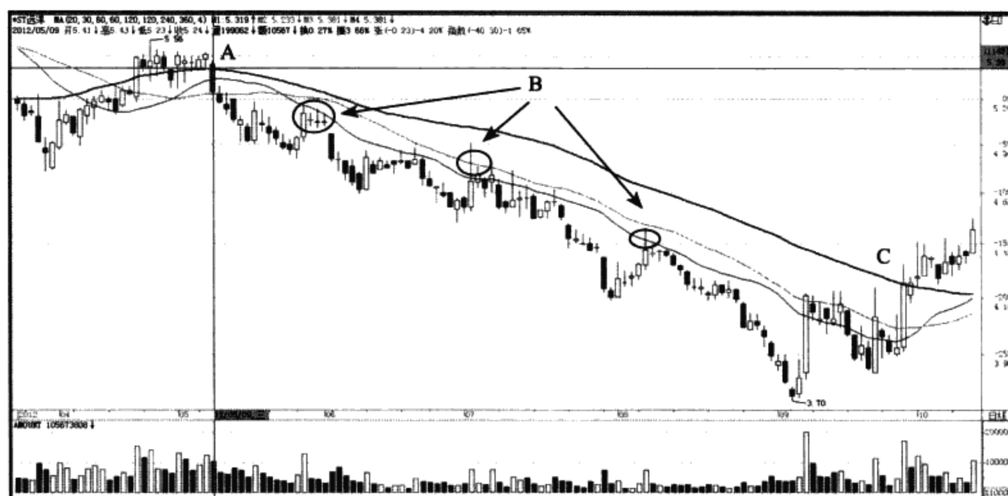


图 3-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4 一般空头趋势

相对于超强空头趋势，这种空头趋势是比较容易进行交易的标的。因为股价一旦反弹至长期趋势线的附近，就会受到 MA120 平均线的压力，此时是建立空头仓位的绝佳机会。

一般空头趋势的特征（以日 K 线为标准）：

（1）多数情况下 MA20 平均线在 MA60 平均线下方，但有时 MA20 平均线会上穿至 MA60 之上。

（2）MA120 平均线是一强烈下降趋势线，股票基本上在 MA120 平均线下方运行。MA120 平均线对于股价有强烈的压制作用。

（3）MA20、MA30 之间经常呈无趋势的缠绕波动。

例如：ST 超日（002506）2011 年 8 月至 2012 年底的走势（见图 3-5）。股价基本上在 MA120 平均线下运行，股价一旦反弹遇 MA120 平均线就回落。股价回落至 XY 形成的下降支撑线附近都会反弹。也就是说，长期看一般空头趋



图 3-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势会在比较大的范围里波动。例如 X-C 点反弹幅度有 30%。因此这类股票可以考虑利用波动类指标超卖超买来选择低买高卖，如图中 X 点附近 KDJ 指标超卖，这是一个低买点。而在 B 点附近，KDJ 指标超买，是一个高卖点。

注意：一般空头趋势是一种宽幅震荡下跌的趋势，因此股价会在一定的区域逐波地下跌，波动区域越宽停留在这个趋势中的时间就越长；反之，波动区域越窄停留在这个空头趋势的时间就越短。

3.5 趋势的收敛结构

股票价格的运行从长一点时间看是有趋势的运动，短一点时间看往往是一种波动运动，更为具体一点就是扩张与收缩。所有的股价运动是如下进行的；当股票价格进行了一大波快速上涨（扩张）之后，往往都要进行休息（收缩），也就是我们常说的调整。这是因为股票价格上涨趋势一旦形成就会持续地运行一段时间，在这段时间里，股价不可能天天涨，往往在一个长期上涨趋势中将会有不少的回调动作。这是因为，在股价的不断上涨过程中有获利回吐的卖压所致。如果趋势超强，那么调整多以横盘结构出现，如果趋势一般强势，那么调整多以向下的楔形结构呈现。总之价格的波动越来越小（收缩），当调整结束时，价格就继续按照原来的趋势方向扩张运动。

这种回调是一种上涨过程中的正常调整，通过调整可以修正技术指标的超卖状态。这很像人们在爬一座大山过程需要在半山腰休息一样，目的是为了爬更高的山。同样股市中回调的目的是为了涨得更高，因此这种调整往往是一个买入良机。根据经验有如下三种最常见的回撤调整判断方法。

对于多头趋势我们选择最近 20 天创了新高的股票，特别是超级强势的股票。当大幅上升使得股价创了新高以后，如果股价开始滞涨横盘，这时就往往会形成向右运动的收敛结构，即价格波动的交易区域越来越小。

这种结构的特征如下：

（1）股价在 MA60 以上运动，MA30、MA60 平均线呈向上趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）结构必须要大于7天，并且是在创过最近20天新高以后。

（3）结构形成的当天，当天的最高价格低于前5天的最高价格，当天的最低价格高于前5天的最低价格。

（4）当天收盘价格大于或等于MA20平均线。

例如：富瑞特装（300228）2013年年初的走势（见图3-6），股价从2012年底开始强劲上涨，在A点再创20天的新高后，股价进入调整。股价逐步收敛至B点前一天。股价已经过了12天的调整，在调整期成交量缩量，股价收缩形成一个向右的楔形，最后股价在B点放量突破，继续原来的上升趋势。

注意：这种调整的收敛结构应该是横盘或者向右下倾斜的，不应该向上倾斜，而且向右边看价格的波动越来越小。这种结构出现时成交量往往会缩小。

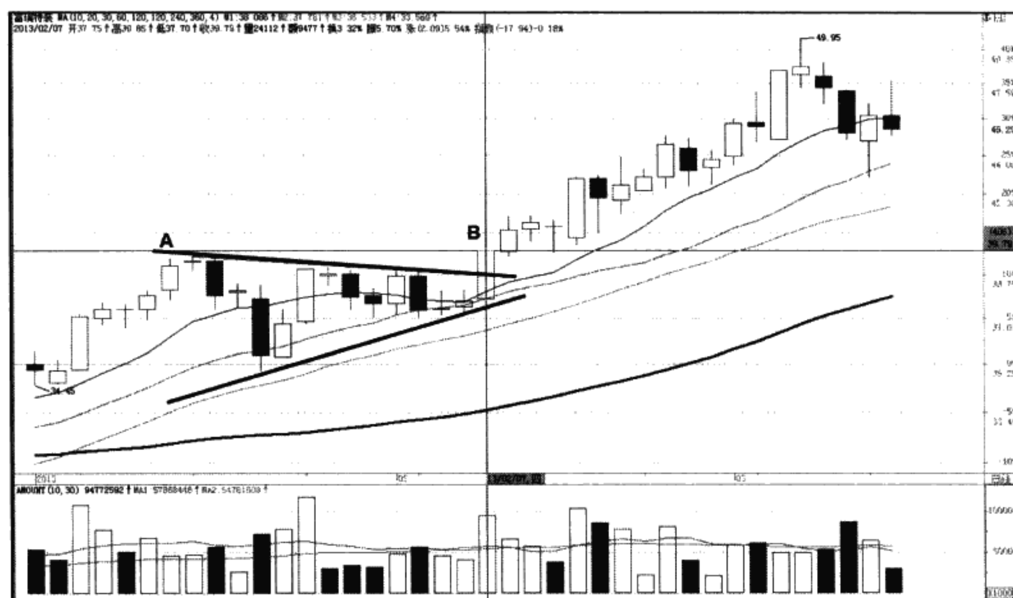


图 3-6

3.6 趋势的突破结构

突破结构是趋势交易中常见的结构，分成多头突破与空头突破两种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 多头突破结构

对于强劲的上升趋势，许多投资者往往希望等大幅回调低买，但是往往越是强势的好股票就越不给大幅回调的机会。一旦真的出现大幅回调，往往是头部信号或者要大幅长时间调整了。如果投资者会使用超级强势趋势多头突破结构，那么就不会见到强势股票而不敢介入了。

多头突破结构的特征：

（1）不单是创近 20 天的新高，而且是创近 3 个月的新高的股票。
（2）多头突破发生时，OBV 指标应该是近 3 个月的新高。
（3）突破当天是一根实体阳线。

例如：和佳股份（300273）2013 年初的走势，见图 3-7 中有三个突破结构，价格横盘几天后，放量突破前期高点形成突破结构。这种多头结构是“与趋势为友”的理想结构。一旦及时介入获利丰厚。超强趋势交易策略就是买高卖更高。

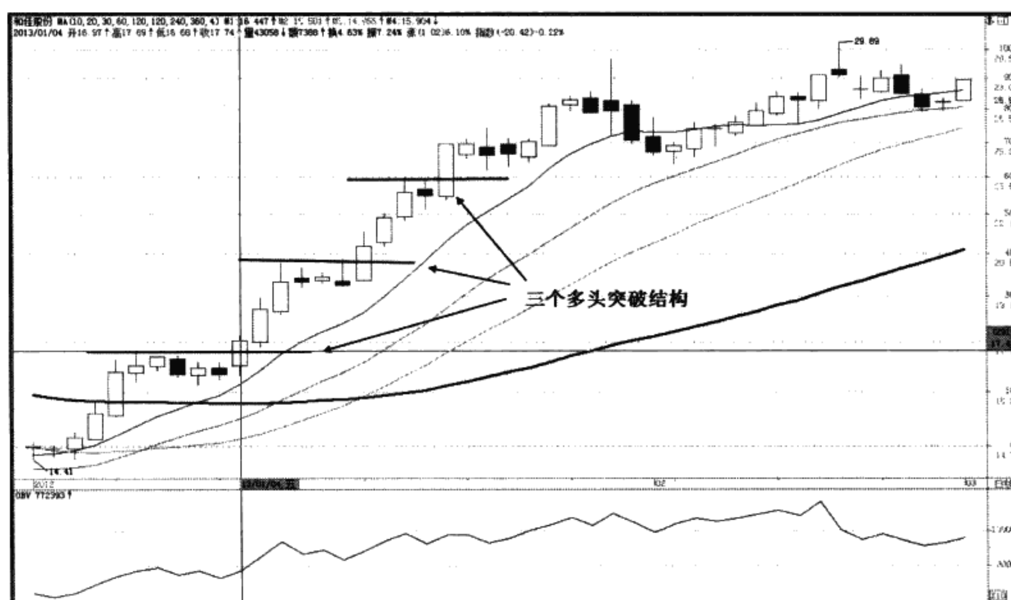


图 3-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 空头突破结构

与多头趋势突破相反，也有空头趋势突破，即在空头趋势中反生的向下的突破结构。这种空头突破结构的特征如下：

（1）创了近 20 天的新低，这里说的是收盘价格。

（2）OBV 创了近 3 个月的新低。

（3）突破当天是一根实体阴线。

例如安东动力（600178）在 2011 年的走势，从图 3-8 中我们可以看到有五个明显的空头突破结构，当出现这个结构时进行放空操作往往是获利丰厚的机会。

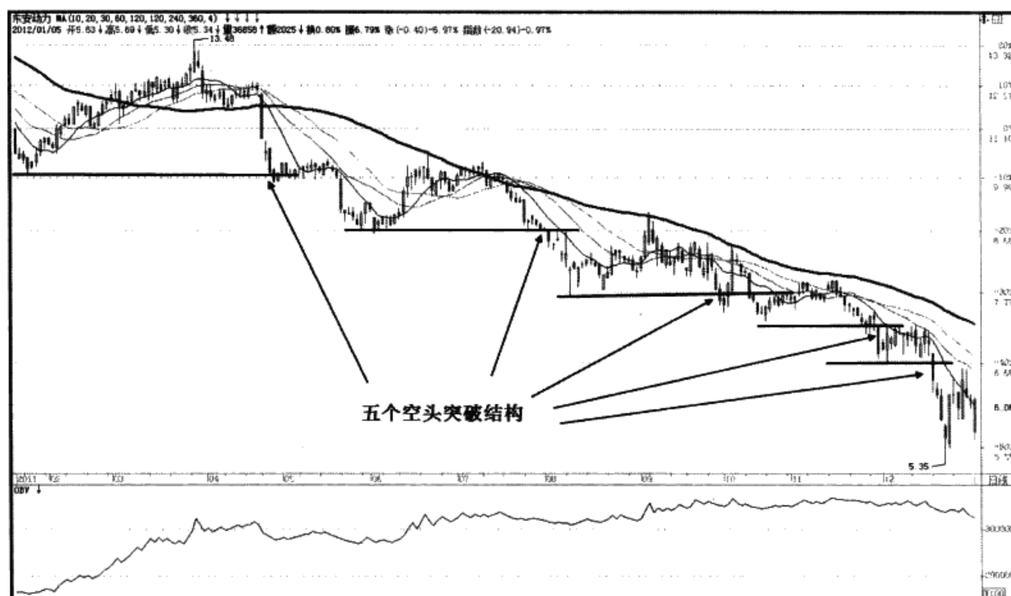


图 3-8

3.7 趋势的进场与出场管理

正确的判断趋势仅仅是第一步，通过进一步的筛选找出低风险高报酬的标的，对于任何趋势都应该选择最安全的进出场价格。

由于市场中亏钱的人远比赚钱的人多，因此一旦多头趋势标的选择后，进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场点最好选择股价趋于收敛的时候，或者在前期强力支撑位的附近。而对于空头趋势而言，则尽量选择短期反弹高点并且遇前期强烈压力位附近。

进场是交易策略最不重要的部分，不要认死理一定要等到某个价位才入市，结果没有委托交易成功，白白放弃了一个绝好的交易机会，徒添烦恼。

真正的困难是出场部分，“会买的是徒弟，会卖的才是师傅”，就是说明出场的重要性与困难性。投资者往往因为恐惧而出场太早，或者因为贪婪而持有太久出场太晚。

正确的止损是引领你出场的最佳向导。一旦建立仓位你就应该设置止损策略，出场必须考虑两种情况，一种是判断错误的止损出场。另外一种是行情朝着预测的方向运行，如何保住利润而出场。出场策略的核心是如果判断正确就尽量地赚取更大利润。如果判断错误就尽量地减少损失出场。

止损有很多方法，包括百分比止损，价格形态止损，平均真实交易区域止损，及时指标止损。

本小节里向读者介绍一种非常实用的百分比止损策略，由于许多投资者常遇见乘电梯的情况，即在上升趋势买入后获利不少，但是不会卖出，结果捂股捂到下降趋势，由赚钱变成了亏损。这种百分比止损是选择一个 10 天内最高的动态价格作买入参考价格（即假想的买入成本价格），一旦未来股价跌破这个价格的 10% 就止损卖出。如果股价上涨创新高那么就选择新的最高价格为止损价格。这就是跟踪百分比止损策略。

例如包钢稀土（600111）在 2012 年年初至 2012 年 6 月份大幅上涨 163%。但是在 6 月底下跌趋势形成以后大幅下跌 −33%。2012 年 3 月份以后买入的人本来有 50% 以上的利润，但是由于没有及时出场结果都不赚钱了。如果按照百分比止损，而且以三天的平均价格作为基准价格，最近基准价格下跌 −10% 就获利了结出场。那么在图 3-9 中 A 点股价就跌破基准价格 45.59 元的 −10%，在 2012 年 12 月 27 日股价跌破止损价 41.03 元。

注意：一旦判断股价进入上升趋势的末期，首先应该降低仓位，锁住利润。也就是说，应该以卖出为主，而不是买入。特别是应该卖掉融资买入的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，并且尽快还掉借来的钱。

如果股价连续下破 50 天及 200 平均线，那么就应该清仓休息。不要卖出不久又抄底买回。一般一个大牛股票一旦走熊不会很快再度走牛了。



图　3-9

结语：

总之，在超强多头趋势（牛市）中交易策略应该是以买为主，持股为主。

投资者还应该做到如下几点：①敢于高买，参与调整。②紧盯龙头品种，重仓配置。

在牛市行情初期，往往很难看清谁是龙头品种。但一旦看清龙头板块和龙头品种，就要把自己持有的非主流板块及时换成龙头品种。一般而言，一波上涨行情当中，上涨幅度最大的肯定是领涨品种，每一次大牛市行情的领涨龙头品种是不同的。因此在牛市操作过程中，一定要紧紧抓住龙头品种，并在资金配置上加大龙头品种的比例，只有这样才能让收益跑赢大盘。

当然也要注意风格转换，及时调换股票。在大盘多头趋势中要注意风格转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换，一般在牛市初期（A 时段），往往是业绩好的股票先动，而进行到牛市中段（B 时段）二线的小盘绩优股票会发力上攻，到了牛市的后期（C 时段），三线的垃圾股票会乱涨。也就是说，到了牛市后期往往是疯狂的投机炒作。而这时牛市领涨的龙头股票往往有头部特征出现。如果一味拿着非主流热点股票不动，不去换股操作。即使大盘涨了许多，也可能落个“赚指数不赚钱”的结果。

如果仅仅在只能做多的单向时代里，那么在熊市里一定要做到少持股、多持币耐心等待的策略。熊市的主基调是下跌，如果还像牛市中一样永远持股，那亏损的概率是极大的。但是如今已经可以融券做空了，因此在熊市中如果融券放空就是一种很好的操作策略了。

在平常的培训中我发现许多投资者判断趋势还行，但是往往选择错误的进场与出场时间，结果收益大打折扣。准确的判断趋势以及进场信号不能保证你一定可以赚钱，实际上最重要的是资金管理。也就是说，一旦信号失败，我们一定要通过止损来控制风险，为什么许多投资者采用趋势交易不赚钱的原因，就是由于在正确的趋势信号来到之前出现了许多错误信号，使得投资者没有信心来使用趋势交易策略，结果真正的大趋势信号来到之后，仍然不敢入市，耽误了机会。要么就由于在趋势形成的过程中被三振出局过，错误地把头部信号当成调整信号，在趋势信号已经逆转的情况下仍然重仓持股，结果是由赚钱变成亏损。因此在采用趋势交易策略时，投资者一定要按交易原则行事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章
Chapter4

如何跟踪趋势

关于趋势交易，不论持仓的时间框架是几周或者几分钟，成功的交易都需要仰仗耐心。

——托马斯·克尔

顺势而为的仓位，可以给你带来很大的利润，所以千万不要提前下车。在这个过程中，你要拒绝很多诱惑，不要一见到小波动就想做短线，不要逆势交易。除非你很会做短线，而且设置了止损点，否则不要轻易做短线。

——克罗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势交易系统可以产生惊人的超额回报，如果你可以在大牛市开始时进入，那么一次交易就可能产生100%乃至500%的巨额收益。但是许多时间的回调也很厉害。如果你采用趋势交易系统进行交易，成功的关键不在于选择进出点，而在于你需要忍受大级别调整时的暂时账面亏损。如果你不能忍受一定的亏损及长时间市值处于小额亏损的状态，不知道这是趋势交易策略的一部分，失败就是不可能避免的。这也是许多投资者不能使用趋势交易系统获利的主要原因。但是有时这种调整又会演变为趋势的逆转。

也就是说，波动是趋势交易的亏损之源，趋势投资者成功的关键是关注市场的趋势是否改变，而不要过度关注市场上的小幅波动。在股票价格趋势逆转的过程中，并非完全不可以预知。往往会出现一些异动状况，预示着趋势即将发生转变。如果我们能够学会从这些异动状况中判断出趋势即将逆转，那么就可以提早作准备，特别是在多头趋势变成空头时，带钱离开危险之地。

如果你想学习趋势交易，那么一定要学会趋势的判断方法，这样就可以把握趋势赚大钱。何时介入趋势，何时退出趋势，何时观望，这是投资者应该去学习掌握的。

上升趋势的标准：更高的高点与不断抬高的低点。下降趋势的标准：更低的低点与不断降低的高点。

成功的趋势交易步骤如下：

（1）趋势的判断。
（2）进场 / 出场点信号判断。
（3）资金管理。

下面我们就来讨论常见趋势的判断方法。

4.1 趋势通道线的判断方法

画趋势线是简单有效的趋势判断方法，如果画出来的趋势线方向向上，那么此时的趋势就是上升趋势（多头），如果画出来的趋势线方向向下，那么就是下降趋势（空头）。通过画趋势线我们可以轻松地判断股价的运行趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体的画线方法可以参考本系列丛书“股票交易技术”第一册第一章的相关内容。

在实际操作过程中一定要自上而下，先长后短。即先画长期的趋势，再画中期的趋势线，最后是短期的趋势线。如果中期上升趋势与长期趋势线的压力相遇，那么可能会有两种情况发生。其一是股价继续上升，成功突破长期下降趋势的压力，发展成为长期上升趋势。其二是遇到压力以后无功而返，再一次下跌。

本小节讨论根据通道线的方法，即股价上升趋势线画出对应的平行通道线，就得到了反映股价变动趋势的上升通道。同样，根据下降趋势画出的平行通道线，就得到了反映股价变动趋势的下降通道。从理论上来讲，另一条趋势线必须与上升趋势线平行。但为了提高实际应用价值，在操作中还是要重点考虑股价的历次高点所形成的上轨线或历次低点所形成的下轨趋势线。趋势通道角度的变化是判断趋势变化的有效工具。

多头趋势转势时，往往会发现趋势通道线的角度不断变缓。如果在发现股价仍然跌破变缓后的上升趋势通道的下轨，这时往往就是转势的开始。如果还有放量下破的情况，那么转势的概率就更大。例如伊兰特（600197）2012 年 2 月初形成了一个上升趋势，其通道线是图 4-1 中最粗的那一个，并且通道线的角度也比较陡。但是在 2012 年 3 月底股价下跌破这条快速上升通道（见图 4-1 中 A 点），随后股价在一条角度比较缓的通道里运行。到了 2012 年 6 月初股价又跌破了这条角度缓慢的上升趋势通道，进入了一条基本平行的慢速通道（见图 4-1 中 B 点）。这时趋势转势的迹象明显。虽然股价在 2012 年的 7 月中冲出了这条慢速通道的上轨，但是仍然在当年的 7 月底跌破了这条通道的下轨。趋势逆转确认。此时对于这个股票而言就不应该持仓了。

这种方法对于所有的时间框架都适用，例如葛洲坝（600068）2012 年 12 月初至 2013 年 3 月初的 30 分钟 K 线图中（图 4-2），股价在快速通道中运行至 2013 年 1 月 11 日跌破了通道的下轨（图 4-2 中 A 点），进入一条慢速通道之中。

这就是趋势转势的迹象，结果股价在 2013 年 2 月 21 日再一次跌破了这条慢速通道的下轨，趋势逆转明确。持股条件已经不具备，应该离场观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

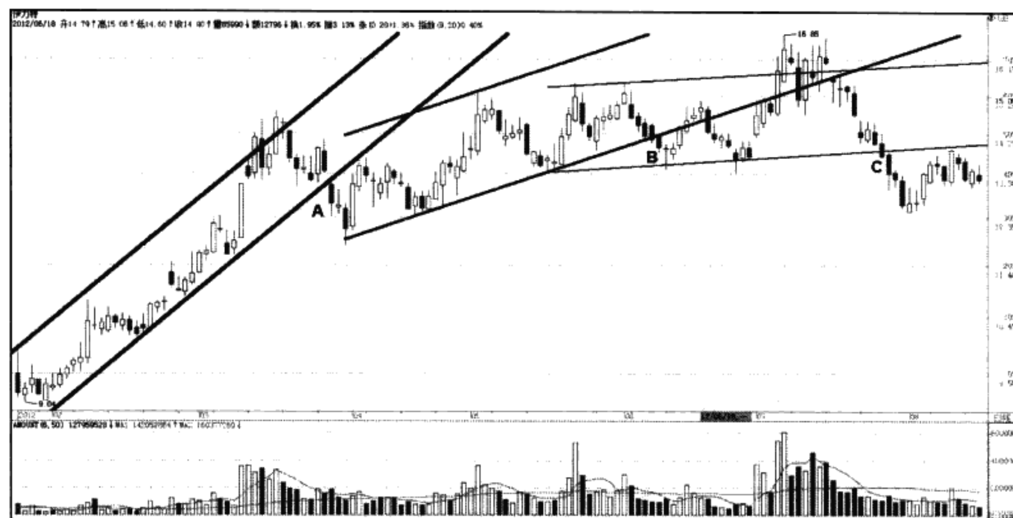


图 4-1

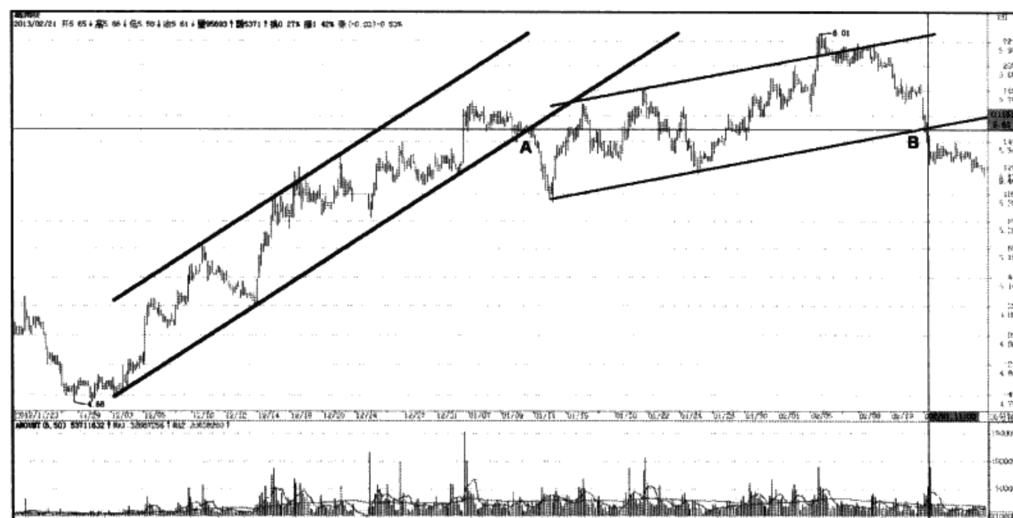


图 4-2

对于空头趋势转势而言，往往是股价先进入慢速下跌通道，然后进入快速下跌通道以后被突破转势。这点与多头趋势是不同的。这可能是因为股价下跌速度快过上升速度的原因所致。特别是由于恐慌杀盘引起的大幅快速下跌后，使得卖空动能歇尽所致。例如深振业（000006）在 2011 年 5 月形成下降趋势进入了慢速下跌通道，在 2011 年 12 月初跌破慢速下跌通道（图 4-3 中 A 点），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入另外一条快速下跌通道，尔后在2012年1月初突破了这条快速下降通道形成了趋势转势（图4-3中B点）。也就是在空头趋势逆转突破时往往是在快速下降通道中，而多头趋势转势时往往是在慢速上升通道中。

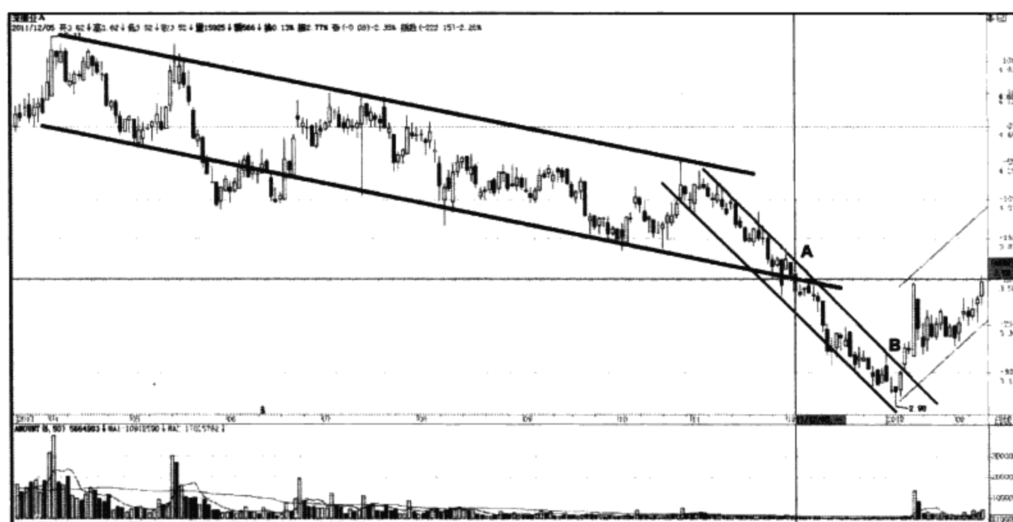


图 4-3

4.2 价量指标的判断方法

最有效的判断趋势是否逆转的信号是指标背离，即当股价在上涨或下跌过程中，不断创新高或创新低时，技术指标不跟随股价同时创新高或创新低，就称为指标背离。在背离过程中，升势或跌势会放缓，股价的走势将会逆转。利用背离现象判断趋势逆转最好采用时间比较长的时间框架，例如日线图、周线图等。

价格指标背离判断

所谓底背离就是股价或指数处于相对低位，跌势将尽，指数或股价开始见底回升，这属于买入信号，为了方便以常用的MACD指标进行举例说明。

MACD指标是根据移动平均线较易掌握趋势变动的方向之优点所发展出来的，它是利用两条不同速度的移动平均线，配合两指数平滑移动平均线二者之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间的差离状况 DIF 作为研判行情的基础，即 MACD 线。MACD 实际就是运用快速与慢速移动平均线聚合与分离的征兆，来研判买进与卖出的时机和信号。

一般情况下 MACD 指标的走势应与股价趋势保持一致，即当股价走势创出新高的时候，该指标也应随之创出新高，并且是同样处于一个向上的趋势之中。

如果是下降趋势，MACD 指标的走势也应与股价趋势保持一致，即当股价走势创出新低的时候，该指标也应随之创出新低。

如果不是正向联动，而出现相反的走势，则意味着市场即将见顶或者见底，此时就应注意要逢高卖出，或者考虑在底部择机买入了。

1. 底背离趋势判断

MACD 底背离：当股价指数逐波下行，而 DIF 及 MACD 不是同步下降而是逐波上升，与股价走势形成底背离，预示着股价即将上涨。如果此时出现 DIF 两次由下向上穿过 MACD，形成两次黄金交叉，则股价即将大幅度上涨。例如首创股份（600008）2012 年下半年股价走势图就是一个下降趋势（见图 4-4）。但是我们可以发现在股价不断下跌的过程中，MACD 指标的低点却不断地上移，形成了一个明显的底背离信号，在 2012 年 12 月 MACD 指标的 DIF 值变红色后，随后股价大幅上涨。因此在股价不断下跌的过程中，如果出现底背离信号，此时不要盲目杀跌，应该耐心等待趋势反转。不过底背离信号有时往往会形成很长时间，所以信号出来仅仅是提醒，并非趋势马上就会逆转，关键要看是否突破下降通道。

注意：底背离多产生于大幅下跌之后，有两种以上的技术指标背离。最低的价格在长期下降趋势线以及前期的重要支撑线附近。最后成立时的价格高于 20 周期平均线 10%。底背离是一种成功概率比较高的交易结构，可以在任何时间框架里使用。如果选择周线的 K 线，是适用于长期趋势交易时间框架。如果选择 30 分钟的 K 线，是适合短线交易者使用的时间框架。

2. 趋势顶背离判断

顶背离就是股价或指数处于相对高位，升势放缓，指数或股价难再企稳于高位，甚至有机会掉头回落。若见此，投资者应趁早出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

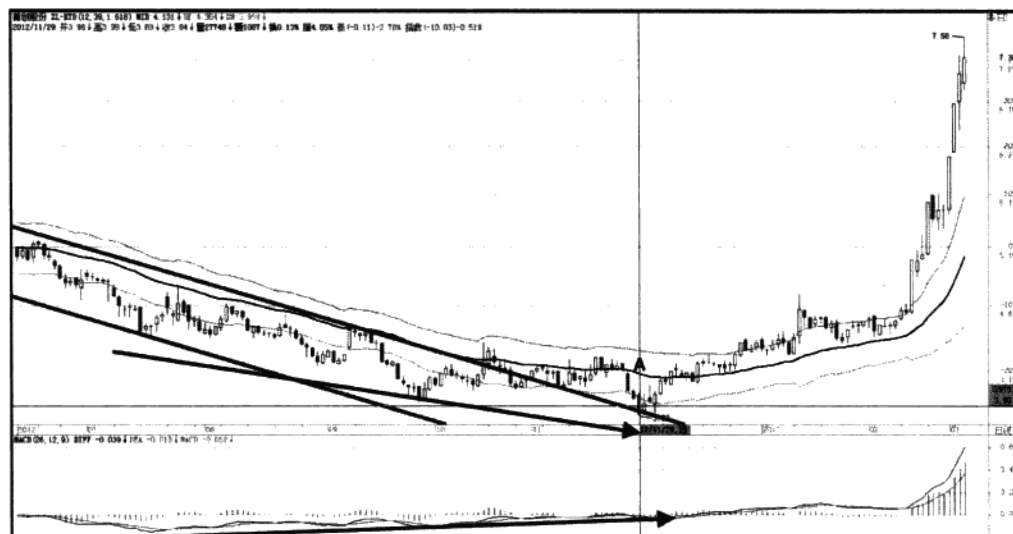


图 4-4

MACD 顶背离：当股价指数逐波升高，而 DIF 及 MACD 不是同步上升，而是逐波下降，与股价走势形成顶背离，预示股价即将下跌。如果此时出现 DIF 两次由上向下穿过 MACD，形成两次死亡交叉，则股价将大幅下跌。例如建发股份（600153）2012 年 2～5 月是一个上升趋势，股价 B 点比 A 点高，但是 MACD 指标却是一波比一波低，见图 4-5 中 CD 线段与 AB 线段是明显的背离信号。随后股价在 5 月中跌破了上升趋势通道，形成了一波大级别的下跌趋势。

注意：就背离信号而言，顶背离信号的成功概率比较高，特别是较长时间框架下的顶背离信号，例如周 K 线中如果出现顶背离信号，往往是前期大多头市场的结束信号。随后出现的空头趋势往往会有很大的下跌幅度。

如果大幅上涨以后顶背离的异常情况发生，那么往往就是获利了结的最佳良机。而当市场中悲观情绪蔓延、众人谈股色变的时候，如果出现底背离的异常情况，那么往往就是逢低买入的大好时机。

除了 MACD 指标外，一些常用的技术指标 KDJ、RSI 等如果与价格发生背离异常往往都是趋势转变的迹象。在多头趋势市场中发生的价格上涨指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标下跌的关系称为顶背离，即预示着多头趋势即将发生逆转。

在空头趋势市场中发生的价格下跌而指标上涨的关系称为顶背离，即预示着多头趋势即将发生逆转。



图 4-5

注意：多数股票在大幅上涨以后，往往同时有成交量背离的现象。最后价格在前期压力位附近，形态成立时最后的价格低于20周期平均线10%左右。

4.3 平均线判断方法

平均线也是最常用的趋势判断工具，一般来说当股价位于平均线上方，那么就是上升趋势。如果股价位于平均线下方，那么就是下降趋势。具体的时间框架选择可以参考本系列丛书“股票交易技术”第一册第一章P15页的内容。

一般平均线采样数有5天、20天和30天等，长期平均线取样时间长达150天和250天以上，这是在日线时间框架中使用的分析周期。

平均线具有以下基本特征：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）平均线能够表示出股价运动的基本趋势。
（2）平滑股价波动，移动平均线不会像单日K线那样大起大落，而是相当平滑。
（3）通常越长周期的平均线，越能表现出稳定的趋势特性，即长周期的移动平均线不会轻易地往上往下波动。而越是短周期的平均线，其稳定性就越差。而越是长期的平均线，其稳定性就越好，当然长周期的平均线也因此而反应迟钝。
（4）当股价从平均线下方向上突破后，平均线也开始向上移动，可以看成是多头的支撑线，股价每次跌回平均线附近时，自然会产生支撑力。
（5）当股价从平均线上方向下突破后，平均线也由此开始向下方移动，这时平均线成为了空头的压力线，当股价每次反弹至平均线附近时，自然产生压力。
（6）另外平均线系统本身已经反映了股价目前的运动趋势，也可以说平均线就是股价目前运动的趋势线。因此当平均线向上运动时，股价总的趋势是向上的。相反，当平均线向下倾斜的时候，说明股价正处在一个下跌的趋势当中。
（7）平均线运行的角度反映了这个趋势的强弱程度，角度越是陡峭，说明股价趋势越是强烈。
（8）长周期的平均线对于股票价格有回拉作用，即一旦股票价格远离平均线以后就又趋于回到平均线附近的规律。

例如歌华有线（600037）2009年至2012年4年半的股价走势，见图4-6中粗的平均线就是200天长期平均线，我们可以清楚看到图中有两个长期趋势阶段，股价以A点分成两个不同的长期趋势。股价在A点的左边2009年7月至2010年11月中是一个长期多头趋势。股价在A点下穿长期平均线（200天周期）形成长期空头趋势。在2012年底该股票最低到5.77元，以18.99元高点计算就下跌了近70%。另外从图中可以看见在A点左边的上升趋势中，股价有几次与长期平均线支撑（见图4-6中B、C点），遇到了长期平均的支撑后股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价继续止跌并且重新上升。但是在A点股价跌穿了长期平均线的支撑，这就是转势信号。

而在大的下降趋势时段中，股票有几次短期反弹，但都遇到了长期平均线的压力（图4-6中D、E点）。图中我们可以看到股价上至18元高位时，远离长期平均线乖离太大后，结果快速回落接近长期平均线。反过来，如果在下跌过程中远离长期平均线后股价也会反弹。

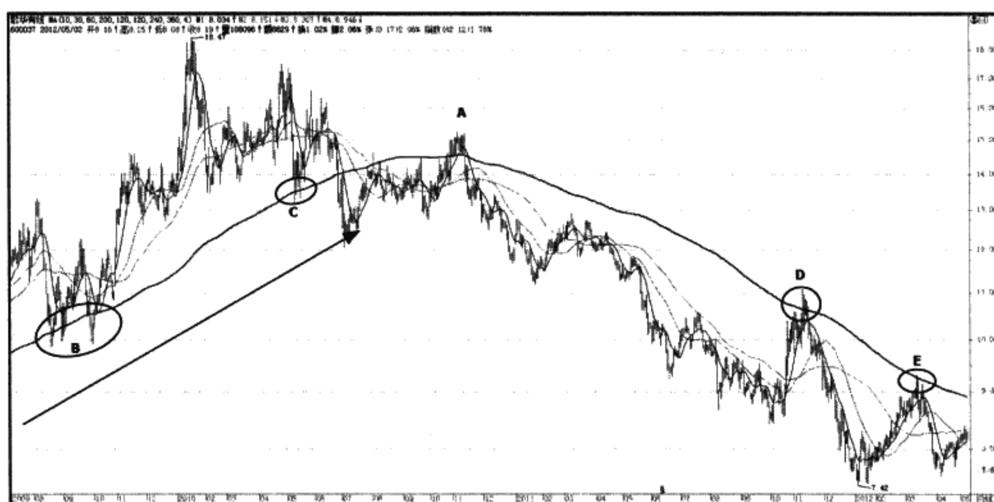


图 4-6

注意：200天周期平均线对于股价波动有强弱回拉或支撑作用，往往是牛熊市场的分界岭。如果200天周期平均线具有强烈向上的趋势，那么市场处在牛市状态，如果200天周期平均线处于强烈向下的趋势，那么市场处于熊市状态。这里说的200天周期的概念可以用在任何一个时间框架中。

200天周期平均线的角度是判断趋势的另外一个有力武器，如果角度呈10～15度左右，那么是一种慢牛趋势，如果是35～45的角度说明处在快速拉升阶段。但是如果角度线大于45度角，虽然是超级强势，但是未来会有快速回落的风险。如果以水平线为中轴，那么下降趋势的角度就是镜像的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.4 成交量指标判断趋势

1. 量价背离

股市中价量关系是种很复杂的关系，在多头市场中正常的价量关系；**价涨量增，价跌量缩**。在空头市场中正常的价量关系；**价涨量缩，价跌量增**。如果市场中出现了价量的反常模式，那么就要当心了。要看看别的趋势指标是否发出了转势信号。如果在多头趋势中出现反常的价量模式，即价涨量缩，那么就千万要小心。因为这往往是多头趋势已经到头了的迹象，应该降低仓位，逐步卖出落袋为安。

头部往往是买出来的。当市场中看好的人全部把钱换成了股票，那么市场中向的推动力量就丧失了。这就为什么进入头部区域以后成交量会萎缩的根本原因。

例如毅昌股份（002420）在 2012 年 1～8 月的走势。图 4-7 中股价在 AB 段持续大幅上升后，成交量却越来越少（见图 4-7 中 C、D 点）。这是一种典型的价量背离的形态，随后股价即形成头部转势信号。这种价量背离形态如果在股价大幅上涨以后准确度很高。

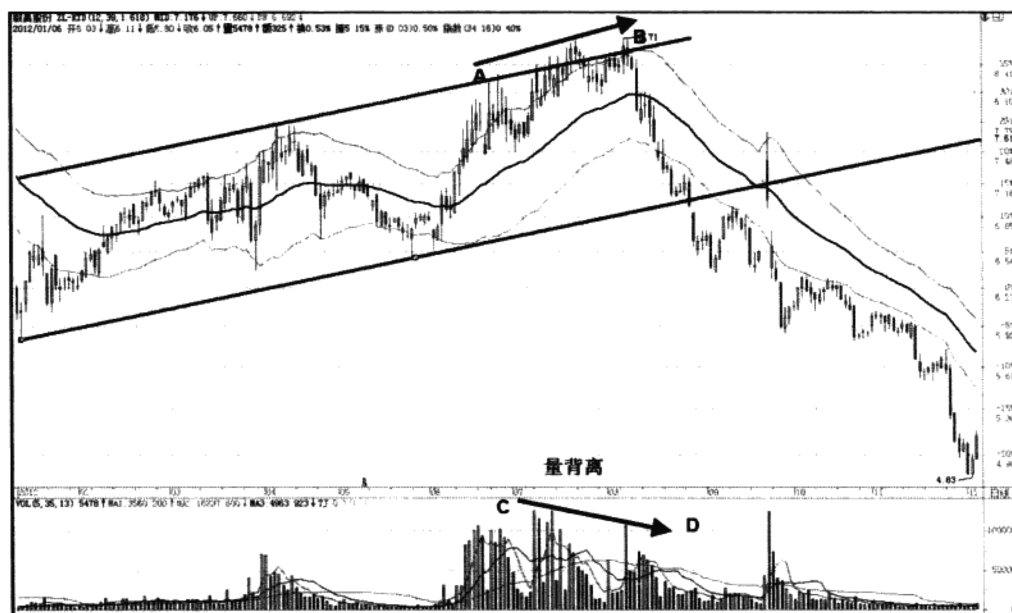


图 4-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 天价天量

成交量是资金流入流出的最有效的判断指标，市场中常见天价天量的情况，即创出历史新高价格时（天价），同时出现了创历史新高的成交量。这往往是长期头部特征的信号。也就是说如果出现天价天量，基本上股价就进入了头部区域，不一定马上开始下跌，但是往往离大幅下跌的时间不远了。这个情况很容易解释，当股价经过一波大幅上涨后，主力以及大都看好该股票的资金都已经买入，也就是说该买的都买了！而主力要想继续让其上涨，必须陆续地投入大量的资金。但资金量总是有限的，而且当股价上涨一段时间后前期购买的资金都已经处于不错的获利状态。随着股价的拉升必然会产生落袋为安的想法，这样获利了结卖出的做空力量与做多资金就必然出现交锋，因此产生了巨大的成交量。这是多头能量耗尽的信号。因此当遇到你的股票出现天价天量以后，该考虑降低该股票的仓位往往是明智之举。注意，这里说的天价并非一定要创历史新高，但是一定是近期的新高。

例如亚盛集团（600108）2007～2008年的走势，2007年5月25日该股的价格创了历史新高14.96元。同时成交量也创了历史新高，见图4-8中的A点。随后不久股价跌破了上升趋势通道，转势形成了下降趋势幅，下跌–73%。

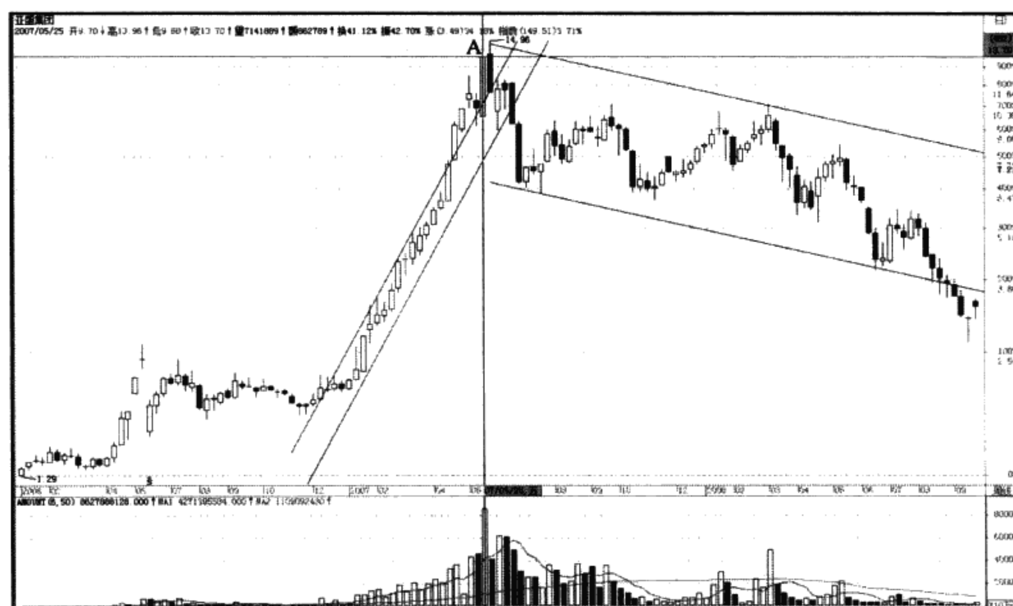


图 4-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国古代的《吕氏春秋》中有："全则必缺，极则必反。"这个哲学思想说的是任何事物发展到极点，就会向相反方向转化。因此当市场大众皆极端乐观看多时，如果出现天价天量那么就应该考虑减仓操作。

注意：多头市场中，价涨量缩，宜卖不宜买。空头市场中，价涨量增，宜买不宜卖。成交量指标与价格背离用在判断头部时的效果要比在底部好。虽然底部时低量往往是底部特征之一，但是低量的时间可能很长，因此无法仅仅通过低量一个指标来判断底部。

4.5 多重时间框架判断方法

由于技术分析是一门模糊科学，任何人无法仅仅通一幅图或者某个技术指标来预测明天的价格变化。趋势分析的核心是长期趋势一旦形成就不容易逆转，但趋势越长市场反应就越慢。这是一个矛盾体。因此本小节采用多重时间框一致判断方法来提高趋势判断的准确率。

利用多重时间框架，从多个角度来判断股价趋势。方法是先看长期再瞧短势。以中航地产（000043）为例，图 4-9 是一个以月线为单位的 K 线走势图。



图 4-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 4-9 中可以看见长达 7 年多时间里，该股票有五个明显的股价趋势（A ～ E）。如果我们只能讨论 D、E 两个趋势，并且放大到周 K 线级别来分析（见图 4-10），我们可以发现，在 D 时段长期下降趋势中又有 4 个中期趋势，在 E 时段长期上升趋势中也包含 3 个中期趋势。我们再一步把 4-10 中 E 段趋势放大来看，这一次选择以日 K 线为基础。图 4-11 中的（7）时段在周 K 线级别中仅仅是一个中期上升趋势，可是在日 K 线级别中可以发现仍然包含 abcd 四个相对短期趋势。

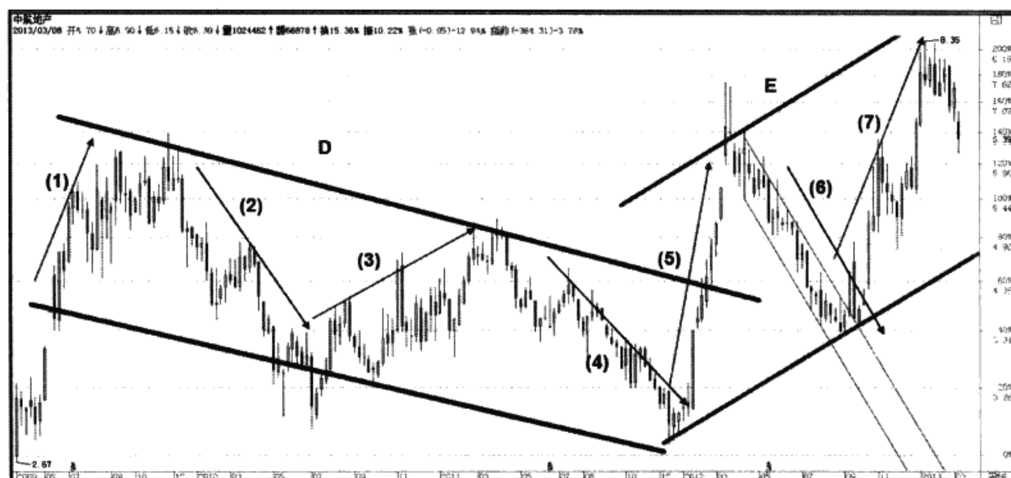


图 4-10

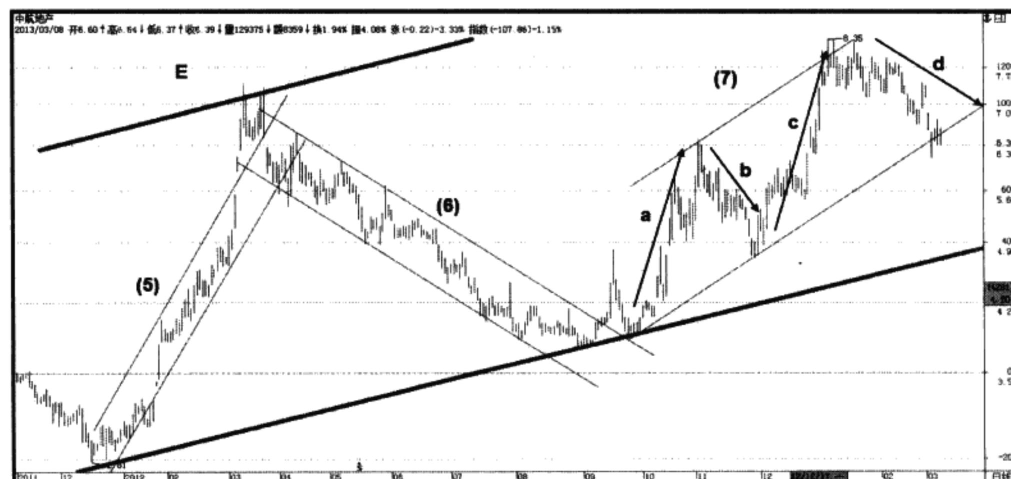


图 4-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我们再一次放大周期，仅仅观察日K线中（7）时段的中后半部分的趋势，即以30分钟K线为基础，那么我们就会发现（7）时段中的d时段是一个下降趋势，并且在其间仍然包含几个明显的超短趋势。

通过观察，长期的趋势可以发现明确的股价走势方向，也容易找到重要的压力与支撑的位置，这样可以轻松地决定交易方向。而买进/卖出点的选择应该放在次一级的周期分析上，例如在（7）中在股价遇到上升趋势线的上轨压力时就不是买入点而是一个减仓点，但是到了股价下跌至上升通道的下轨附近就应该是一个补仓点。

注意：选择长期或者超长期趋势来判断交易方向，选择次一级的周期来继续精选交方向，通过短期趋势来选择买/卖点，这样会有利于提高趋势交易的成功率。

4.6 趋势交易中的常见错误

4.6.1 喜欢预测趋势

趋势交易是一种比较理想的交易方法，因为股票市场大部分时间是波动振荡，只有少数时间才具有明确的趋势。总之，普通投资者如果可以真正地掌握趋势交易，那么他们就可以以交易为生了。趋势投资的核心是跟踪趋势，并非预测趋势。即每当价格发生变化时，对于市场的运动产生反应。趋势交易者只参与已经发生的事件，并非将要发生的事件。也就是让市场领着投资者入场，让市场领着投资者出场。把注意力集中在市场的变化上，而不是在情绪上，更不是想象。因此趋势交易不可能让投资者买在最低点，卖在最高点。趋势交易者不用每天、更不用每时去关注市场，不用每天进行交易；而是要耐心地等待明确的趋势产生。趋势跟踪而不是趋势预测。趋势交易的核心就是跟踪价格的变换，而不去预测价格的变化。

例如图4-12隧道股份（600820）走势图中，我们可以发现2005年8月之前股价都处于下降趋势中。但是在2004年2月初开始的反弹行情，使得不少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者产生错觉，以为趋势要反转了。当股价从反弹高点回落时，股价反弹至长期空头平均线（39 周）受阻，见图 4-12 中的 A 点。股价继续下跌后再一次反弹至 B 点，再一次受阻于 26 周平均线压力。如果坚决相信系统给出的信号卖出，那么此时也就可以回避后面 −30% 的下跌。但是许多投资者喜欢预测猜想，而不按交易系统发出的信号操作。到了 2005 年 7 月中，股价与 RSI 指标形成了底背离，这时预示着下降趋势要逆转了。但是由于连续的错误抄底累抄累套，这时投资者往往在最应该买入时，却放弃了明确的交易信号。直到 2006 年 2 月中股价突破一个圆弧底的颈线以后，交易系统再一次发出买入信号。被套牢的投资者此时又不信这个买入信号了，因为早已经被深套在高高的山腰休克过去了。特别是当出现一个大阴线乌云盖顶形态时（见图 4-12 中 C 点）。一个短期波动使得前期被套的投资者想起了上一次长期被套亏损的痛苦记忆，立刻在回抽区域亏损出局。而股价后面的短期回抽让投资者感觉操作正确，但这时交易系统根本没有发出卖出信号。因为股价受颈线支撑，并且仍然在上升趋势通道中运行。到了 2007 年 1 月股价突破了上升通道快速拉升（图 4-12 中的 D 点），此时许多前期套在 A 点的投资者见到可以解套纷纷卖出，结果放弃了后面巨大的涨幅。

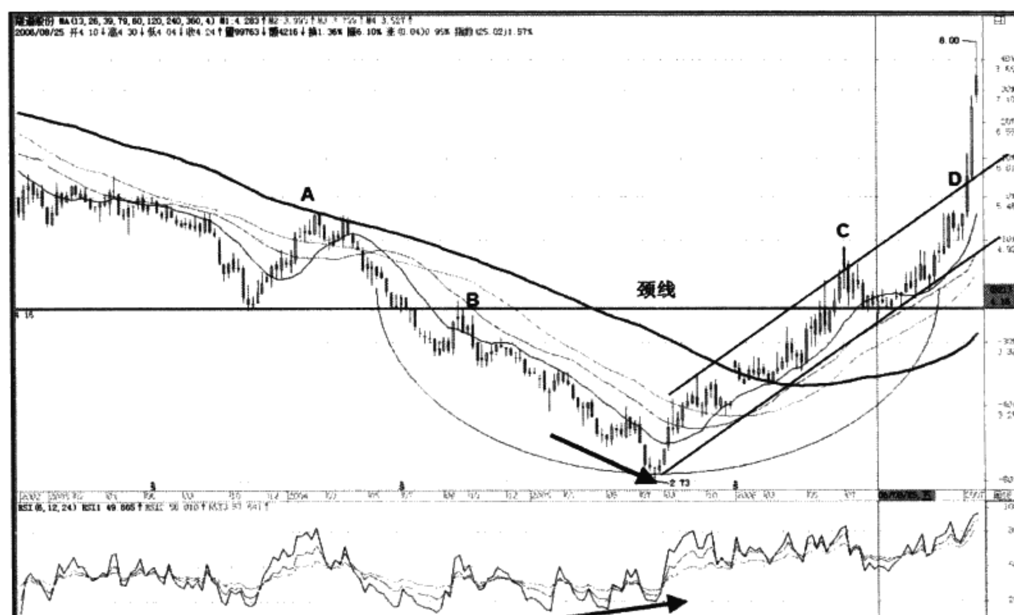


图 4-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.6.2 在亏损的股票上摊薄

在一个不断下跌的趋势中投资者普遍喜欢逆市抄底交易，这是大多数投资者人亏损的原因。他们在明显的下跌趋势里不断地嫌价格太低而买便宜货，或者觉得跌得过深而在抄底的股票上逐步低买摊薄。

我在培训课上经常会问学员一个小选择题；

（1）是在 6000 点买股票的人亏损得多？
（2）还是在 3000 点买股票的人亏损得多？

您的回答是什么呢？乍一看当然是在 6000 点买股票的人亏损的多啦，因为 3000 点是 6000 点的一半。如果您是参与过 2007 年底至 2009 年初行情的投资者，我想大部分人会选择 B。为什么呢？因为指数 6124 点是高位，投资者买的时候会很小心，而且往往买的不多（轻仓）。而指数下跌后来反弹至 5500 点再一次下跌时，可能就会卖出。即使套牢，也由于轻仓对于本金而言受伤不重。但是当指数下跌至 3000 点左右时，许多投资者认为下跌了一半，应该会反弹。结果重仓买入。当指数继续下跌时，投资者还在下跌的过程中不断低买摊薄。结果当指数在 2008 年第一次跌破 1900 点时，投资者心脏可能都受不了。当指数反弹以后再一次下跌破 1900 点以后，投资者就很容易割肉出局了。虽然指数从 3062 点为开始下跌幅度只有不到 –48%，但是许多个股在后面的下跌都超过 –60%。有 160 只股票再跌超过 –70% 之巨。对于融资抄底很可能被清仓出局。

例如金马集团（000602），2008 年 2 月份至 2008 年 12 月的走势如图 4-13 所示。

在图中，第一条水平线是 24 元。这时大盘已经下跌了近 50% 的位置，大概下跌了 –46%。某些投资者认为下跌得差不多了开始抄底，买入以后该股仍然大幅下跌 –50% 至 12 元附近，他再一次补仓操作，而且可能是拆房子卖地的重仓买入。子弹全部打完以后，这个投资者就只能去祈望了。结果正好相反，股价继续下跌 –50% 至 6 元。这时这个投资者每天就在痛苦中煎熬。可是这还没有完呢！股票再一次下跌近 –50%，到了 3.37 元才止跌。这位投资者基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本就要精神崩溃了。你试想一下，如果你买100万资金的金马集团（其中还向亲戚借了50万），前面50万资金的成本在22元左右，后面50万资金的成本基本在12元左右，平均成本在17元左右。如果以最低价3.37元计算，这个投资者账面亏损高达−80%左右，账面净值仅仅20万元左右。如果是你还不精神崩溃？虽然这是完全虚构的事，但是抄底摊薄就像接从几层楼上丢下的飞刀一样，是一件风险巨大的活。建议投资者等到飞刀掉到地上不动以后再去拣也不晚，不然断胳膊断腿就是常事了。也就是说，一定要耐心等到空头趋势转势再入市，千万别逆势而为。

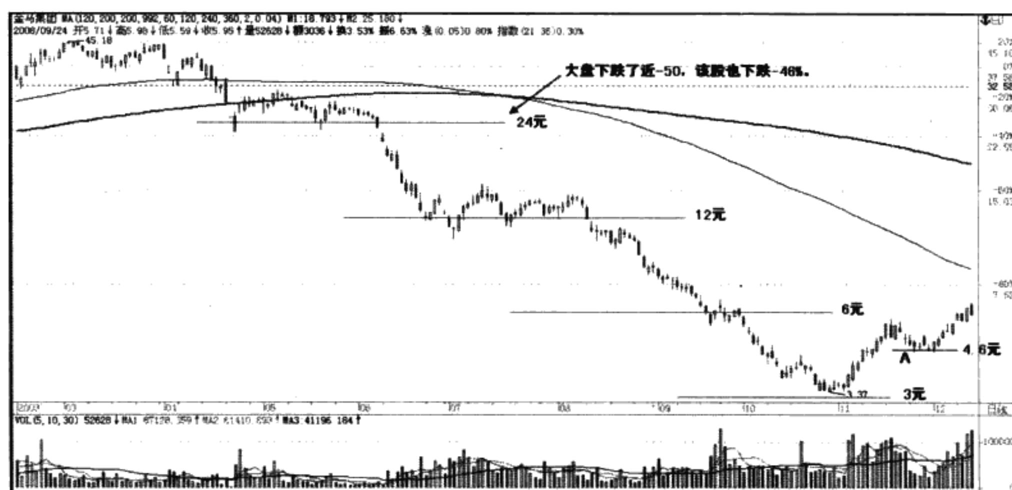


图 4-13

4.6.3 喜欢猜头猜尾

在使用趋势交易策略时，大部分时间应该是顺势操作。即在上升趋势里，你任何位置买都是对的，因此要敢买入。只有一次会是买错的，那就是你买在了头部。而在下跌趋势里，你任何一次卖都是对的。只有一次是卖对的，那就是你不幸卖在了底部。但是大部分投资者喜欢去猜趋势的开始与结束，这是一种不良投资习惯。

在一轮趋势明显的大行情中只赚到蝇头小利，是使整体账户亏损的一个重要原因。即在应该赚的大利润没有获得时，日后的账户就可能经不起小的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损。

在趋势发展过程中，只要趋势开始确立向一个方向移动，那么趋势最可能的方向仍然是向这个方向移动，这是阻力最小的方向。在这里，心理问题和纪律是关键。

要想拿稳赚钱的趋势仓位，应该有几个纪律和良好心态。

（1）不要试图针对大趋势中的小幅波动低买高卖作差价，因为这是一件短线高手的游戏。对于普通投资者可能会是赚了多笔小钱，但会赔上一笔大钱。最好的结果是证券公司的优秀股民。
（2）不要试图去抓头部和底部，要在趋势已经明显反转之后再作决策。
（3）对趋势有信心，就是对自己的判断有信心，这一点非常重要。那些整天盯盘的股民，有几个可以赚到整段的趋势行情？很多人都在趋势刚刚启动时冲了进去，然后赚了些蝇头小利就早早地出场了。拿住获利仓位这一点比判断趋势更加重要，也许最好的办法是不要盯盘，而是离市场远一点。事实证明，在趋势仓位上的鸵鸟战术往往是成功的。在趋势初期进场以后要离市场远一点。每天盯着价格涨跌起伏，除了造成使你紧张和对亏损的恐惧外，就是会使你有种想迅速平仓落袋的冲动，以追求心理上的舒适和安全感，导致太早地从有利的仓位中离场。我有个朋友每年就做一波，买入以后就出去旅行。旅行回来如果股票赚了 30% 就开始减仓 70%，当趋势结束时就清仓，然后休息，耐心地等待下一次机会。

喜欢预测头的毛病不仅仅是普通散户会犯，就是股市高手也一样会犯这样的错。例如私募基金之父的赵丹阳就是在 2007 年 2600 点左右时认为指数涨的太高了到了头部，清仓了其所管理的基金到美国旅行去了，结果是大盘再涨了 120%（见图 4-14）。

如果他是一位趋势投资者，并严格地按照趋势交易系统的话就不会在 2600 点时离场。因为从趋势交易系统上看，自从图中 A 点发出买入信号以后，仍然是一个多头趋势，并没有出现趋势逆转的信号（见图中 B 点）。到了 C、D 点后大盘才出现了转势信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

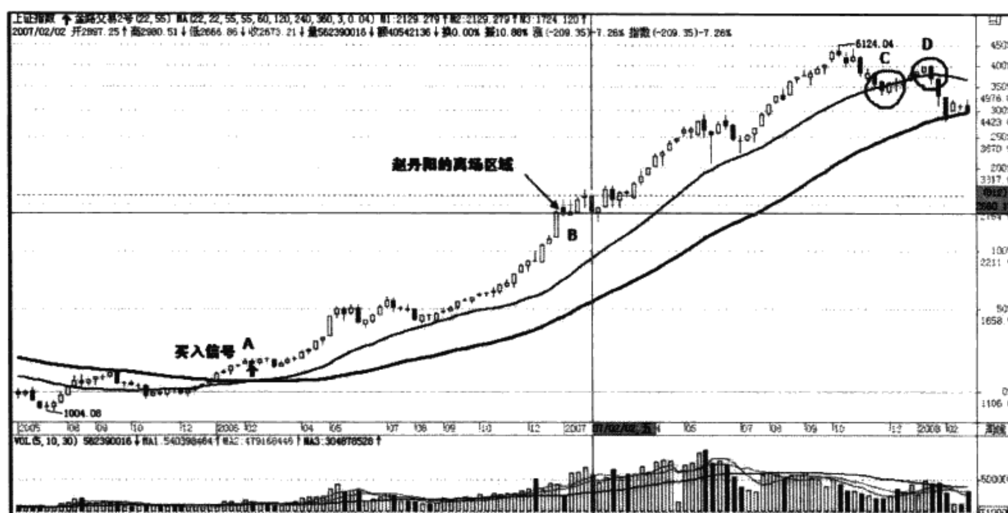


图 4-14

因此趋势交易的正确方法应该是放弃前后各 10% 甚至是 20% 的利润，而追求稳定可靠的主波动顺势行情。也就是说，一定要等到上升 / 下降趋势确立后才能进场 / 出场交易，这样才可能获得长期稳定的利润。喜欢预测头部，结果出场太早，没有抱牢获利仓位。喜欢猜底又每每套在半山腰。

在许多时间里很难看清市场趋势，如果忽略小幅度的波动和噪声，实在找不出主要趋势方向时，那么就只能休息了，耐心等待趋势明朗。

在日常投资里我们会经常听专家说不要追涨杀跌，可是趋势投资者就一定要会追涨杀跌。但是追涨的趋势，杀跌的趋势。

趋势交易并不在乎今天是否买高或卖低了，因为趋势行情中高点还有更高点，低点还有更低点。顺应趋势的仓位，只要有耐心等待趋势的发展，总是可以获利。但如果不讲究买卖时机，在短期的头部追涨买进，随后价格回调，刚刚买就被套，又被迫在低位杀跌，结果是在上升趋势里亏损。这样不但影响投资者情绪，更使心态失衡，对投资者的信心是个沉重的打击。

正确的追涨杀操作是：在上升趋势里下跌回调时买入，在下降趋势里反弹时卖出。最佳买点应该建立在上涨趋势中的急跌回调低点，最佳卖点应该建立在下跌趋势中的反弹高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外股价在超买超卖值及区域时，如距离均线过远时也不要急着入场，一般股价会有一个向均线回撤的调整过程。

在实际的趋势交易操作中，还会遇到各种各样的亏损情况，因为市场的趋势往往不那么明显。数据统计表明，趋势交易的准确率仅仅是 1/3。许多投资者无法忍受 2/3 的失败结果而最终放弃趋势交易策略。而我们要学习的是如何在 1/3 的准确率的情况下盈利，所以趋势交易一定要配合适应的资金管理策略才可能成功。

而失败的趋势交易无外乎就是“看不清趋势，拿不住仓位，虽然顺势进场，但是买的太少”等。建议趋势交易者应该把每一次亏损的交易记录下来，事后分析到底哪里出了问题，从而知道自己错在哪里，然后在下一次交易里不要再犯同样的错误。当长期趋势仍然是强势的，并且未来行业基本面应该不错的股票，投资者千万不要认为已经涨了很多了，所以机会不大。在使用趋势交易系统时，不要根据自己的判断来预测趋势的头与底，要敢于买高卖高。也就是在不断创新高的股票里才有大黑马。而一旦转成空头趋势不要怕卖低了，因为后面一定会有更低。顺势而为才是趋势交易的核心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章
Chapter5

趋势交易系统

成功的交易都需要耐心，耐心意味着愿意吃苦等待迟来的幸福。

——托马斯·克尔

交易基本上就是研究数字，一旦你掌握了数字的规律，那么剩下的就是心理因素了。

——托马斯·克尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.1 趋势交易系统的概念

交易系统是什么？它就是一套适合投资者交易的法则。这套交易法则可以很简单，也可以很复杂，但是一定要有可以量化的进场法则与出场法则，因为交易系统一定要程序化才能够在实战中使用。例如一个最简单的短期平均线穿越中期平均线的交易系统。例如 MA20 平均线上穿（金叉）MA60 平均线就买入，见图 5-1 中 B 点。如果 MA20 平均线下破（死叉）MA60 平均线就卖出。见图 5-1 中 A、C 点。这就是一个最简单的趋势交易系统。

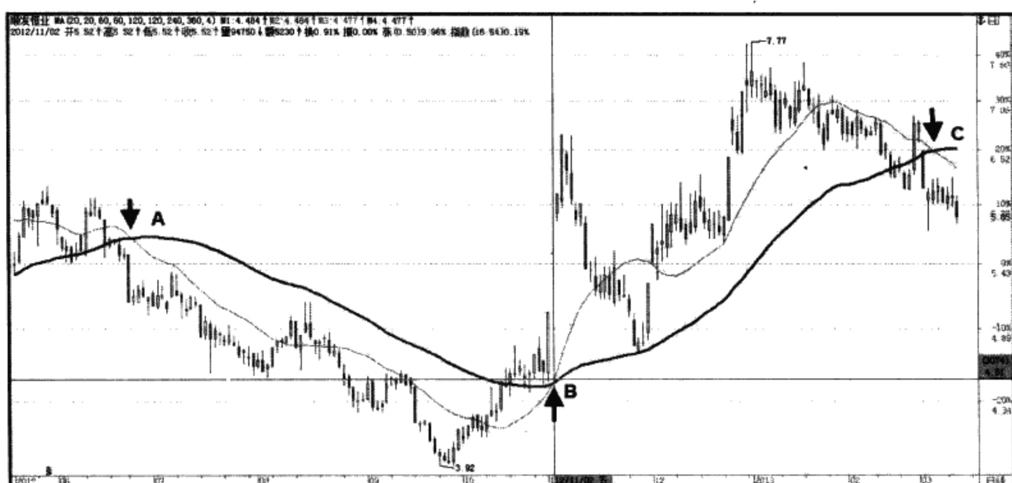


图 5-1

每一个理性的投资者都应该形成一套属于自己、适合自己的交易系统。所以对投资者来讲，只有找到适合自己的交易系统才可能走上稳定盈利的道路。趋势交易系统是最流行的交易系统类型。最早的趋势交易策略形成于 20 世纪早期，当今的趋势交易系统更为完善和成熟。

趋势交易系统盈利的假设是股票或者期货市场正在形成一个较强的上升或者下降趋势。通常认为较强的上升或者下降趋势是指价格沿着大于 35 度角的上升或者下降通道运行，并且回撤较小。比如在上升趋势中，调整幅度较小并且获利平仓盘不明显。从历史数据来看，市场仅在 1/3 的时间内处于趋势行情中。在趋势行情中，通常有某些因素导致投资者更为贪婪（在上升趋势中）或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者更为恐惧（在下降趋势中）。投资者的这些极端情感和行为往往导致市场价格快速变化。趋势交易系统就是利用这样的优势，往往能够在较短的时间内获得丰厚的利润。

为了抓住市场的大趋势，交易者开发出了相应的趋势交易系统。趋势交易系统的特点是使用方便，简单有效，因为每一个交易者都希望简单、快速地赚到钱。

这就是趋势交易系统被大量使用的原因。但是作为一个趋势交易者，你需要在趋势性强的市场中进行交易才可能赚到钱，振荡行情或者无趋势的市场将会是趋势交易者的噩梦。所以止损往往伴随着各种趋势交易系统，因为趋势交易系统的理念就是不断亏小钱以捕捉几次赢大钱的机会。因此，作为趋势交易投资者，你必须具有承受这些风险的能力，并且有足够多的资金去抵消这些交易损耗。

如上所述，趋势交易系统的最大制约因素就是它只能应用于市场出现趋势时，尽管目前来看市场大概只有 30% 的时间处于趋势状态。因此当交易者没有正确地判断趋势，而在振荡行情中使用趋势交易系统，那么他们一定会连续亏损直至退出。

一个完善的趋势交易系统应该做到如下两点：

（1）能够捕捉顺趋势的大波段，因为真正能给投资者带来盈利机会的行情必然是长周期趋势行情，中长期的趋势是难以被操纵的，具有相当的客观性。
（2）可以剔除波动杂乱的噪声，即只关心主要的趋势，而不被一些小波动行情干扰。

5.2 趋势交易系统的建立

在设计交易系统时，首先要包含尽量广泛的市场。一套简单有效的交易系统一定是结构比较合理，并且适应不同的时间框架。系统设计目标尽量满足低风险高报酬，但是不可以过度追求高成功率，因为过度追求最佳会使得系统无法在实战中使用。另外在设计交易系统中也不要选择太多的调节因子，那样可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能会犯曲线套入的错误。即按照某个特定的样本设计的交易系统，测试时看起来很好，但是在实战中由于环境变化，使得原来很好的交易系统效果变得很差。

一个交易系统的设计过程通常由下述几个基本步骤构成。

1. 交易策略的提出

交易策略的形成，可以经由以下两种截然不同的方式：即从上到下和从下到上。所谓从上到下，是指从市场统计数据出发，根据统计分析得出的统计特征而寻找对应的交易策略。

（1）定义交易规则。

交易策略的交易规则确定，是指将交易策略思想归纳成明确的交易规则。定义交易规则的过程即是首先对交易策略思想定性的过程。例如前面说到的短期平均线穿越中期平均线的交易策略。如果交易策略思想是以短期平均线向上穿越中期平均线为买入信号，以短期平均线向下穿越中期平均线为卖出信号。则该交易策略思想可以定义为以下交易法则：

法则 1：当短期平均线向上穿越中期平均线时，买入。
法则 2：在卖出信号发生前，持股。
法则 3：当短期平均线向下穿越中期平均线时，卖出。

（2）定义交易法则变量及参数。

在将交易策略思想归纳为明确的交易法则体系后，还必须进一步对其中包含的变量及参数做出明确规定。仍以上面简单平均线交易系统为例。取短期为 20 日平均线 MA20，中期为 60 日平均线 MA60。

2. 交易对象的筛选

不是任何股票和期货合约都可以作为系统交易的对象。检查交易对象是否具有足够的流动性很重要。流动性的高低直接关系交易成本的高低，过低的流动性降低会导致交易成本增加。流动性越高，交易策略的选择范围越大。流动性越低，交易策略的选择范围越小。流动性的高低直接关系风险管理效率高低。流动性越低，风险管理越难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 交易系统的统计测试

交易系统的参数值需要修改。由于任何交易系统的参数值都需要某种程度的优化，随着时间的推移，有些参数值可能已不适应市场的特性。另外，为了模拟实战的需要，在交易系统的测试中一定要考虑交易成本。交易成本主要由以下两部分组成，即不变成本（手续费）和可变成本（指令执行价差）。在交易系统的测试中，应本着“就高不就低”的原则进行，即宁可高估手续费成本，也不要低估手续费成本。不然得到的测试结果是不真实的。特别是在交易频率比较高时，交易成本会大幅度蚕食账面利润。

测试的要素包括收益率、最大盈利额与最大亏损额、平均盈利额与平均亏损额、盈利因子、成功率、总交易次数等。

收益率是指交易系统在测试期间扣除交易成本和交易亏损之后的净利润金额 / 总金额。交易系统的设计者可以对不同交易系统、不同交易对象、不同参数所获得的净利额度进行比较时，应遵循以下评价原则：“任何收益率为负值的交易系统都不能作为实用的交易系统。”

最大盈利金额和最大亏损额额是指在测试中单笔交易最大一次的盈利金额和单笔交易最大一次的亏损金额。一般来说最大盈利与平均盈利差距过大，则应视最大盈利额为偶然事件。

盈利因子：平均盈利额对平均亏损额之比。盈利因子是正的，表示该交易系统是正期望值的交易系统。盈利因子一般应该大于 1.5，长期使用可以盈利。如果盈利因子大于 2，那么就是一套很好的交易系统。

成功率：获利的交易次数 / 总交易次数。

总交易次数：交易系统测试期内盈亏交易次数的总和。从统计学的观点看，为保证统计检验的有效性，总交易次数应当不少于 10 次。

一般来说，如果净利润来源于少数几次巨大盈利交易，这说明交易系统不是一个稳定的交易系统。

4. 交易系统的优化

交易系统的优化，是指对交易系统的参数值做进一步调试使之达到最佳状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态的过程。在优化交易系统容易掉入优化陷阱，所谓优化陷阱是指系统设计者根据测试数据的统计特征出发，使交易系统的曲线参数与实际走势相当接近的拟合，即对于测试数据的结果过度追求高成功率。而不是从投资理念出发来进行交易系统的调试，这样容易在实战中产生巨大的风险。

5. 交易系统的维护

交易系统后期维护工作的质量直接关系交易系统应用的有效性。由于市场环境千变万化，这就需要交易系统后期维护以保证交易系统的稳定性。在维护交易系统时，连续最大亏损次数的变化是一个重要指标。在交易系统工作状态平稳的条件下，即使交易系统遭遇逆境期而使亏损交易总次数增加，但连续最大亏损次数不应该有显著变化。如果这种情况出现，则预示交易系统从结构上产生了对市场的不适应性，应当引起研究者的高度警觉。

注意：（1）交易系统的账户运行情况要稳定，不能出现深幅回撤，因此需要有辅助手段来控制风险。不要让自己的账户出现灾难性损失。

（2）测试结果盈利不错，但是交易系统的成功率不能够低于30%，因为在实战中可能会因为出错次数太多而难以坚持执行交易信号。

（3）测试过程中成功率太高的系统不一定是好系统，因为过滤条件太苛刻，交易信号出现频率太低而无法用于实战。

（4）要从内心深处接受任何交易系统都会亏损的，没有哪个交易系统具有100%的胜率，50%以上的胜率结合大赚小赔的资金管理原则就可以创造惊人的业绩。

（5）执行在使用交易系统时，一定要前面按系统信号去操作，盈利时遵守系统信号，让利润奔跑，亏损时遵守系统信号，坚定离场。

（6）交易系统的测试利润是理论上的，在实际操作中，交易信号出现后如果不能及时下单，就会产生一定的价格滞后，因此实战中交易结果往往不如测试时效果好。这是正常的现象。

（7）在测试交易系统时，选择的时间长度可尽可能地长，以确保系统的可用性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.3 简单实用的趋势交易系统

本章介绍几个简单实用有效的趋势交易系统，在投资这个行当里，往往简单的东西最有效。

5.3.1 长期平均线趋势交易系统

首先我们要了解平均线是什么？平均线的正宗学名是“移动平均成本线”。

但是大多数人称“移动平均线”，简称平均线或均线。正是中国人喜欢搞缩写的这个习惯误导了很多人，因为在将 7 个字缩写为 5 个字的过程里，把具有最重要的意义的“成本”两个字给去掉了，这对于普通投资者是灾难性的。因为从平均线的字眼里，你无法了解到平均成本的概念。这里我们应该了解几条重要的平均成本线：一般以 20 天平均线代表一个月的平均成本，60 天平均线代表一个季度的平均成本，120 天线代表半年的平均成本，240 天代表一年的平均成本。例如 22 天的移动平均成本线 =10 元，即它代表着近一个月的移动成本价格 =10 元。通过这些重要的平均成本线，我们可以了解到短、中、长期投资者目前的平均成本价格。

平均线之所以有效果，是因为市场中大部分交易者都使用这个工具。所以当股价遇到了重要的平均线时，市场中大部分人都会有相同的预期，在这种一致性的预期下产生相应的交易行动。这就是为啥平均线经常有效果的原因了。该交易系统是一个长线为时间结构的趋势交易系统。

交易原则如下：

买入信号：如果 20 周平均线上穿 52 周平均线，那么买入。

卖出信号：如果 20 周平均线下破 52 周平均线，那么卖出。

以彩虹股份（600707）2006 年至 2013 年 3 月的走势为例。从图 5-2 中可以看到该交易系统在图中有两组交易信号。第一组交易信号是在 2006 年 8 月 18 日，20 周平均线上穿 52 周平均线形成了买入信号（图 5-2 中 A 点），到了 B 点 20 周平均线下破 52 周平均线发出了卖出信号，获得了 155% 的收益。而第二组信号是 C 点买入、D 点卖出，获得了 171% 的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

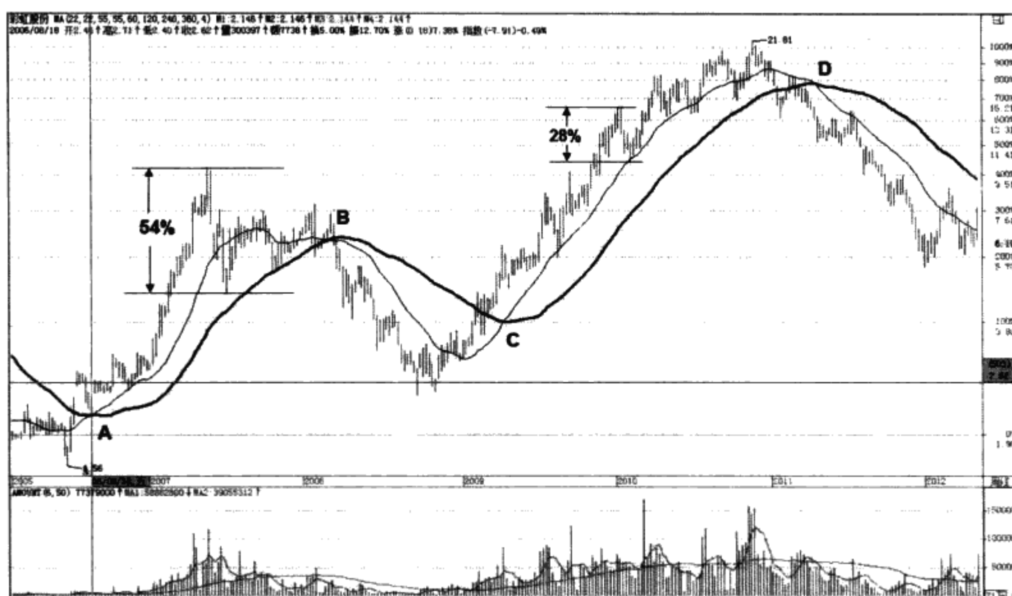


图 5-2

注意：长期平均线交易系统信号发生频率低，而且期间股价回撤的幅度很大，例如在第一组交易信号期间，股价波动剧烈，期间有54%的振幅。而第二组交易信号期间振幅高达28%的回撤有好几次。可见如果使用长期趋势交易系统，就必须承受剧烈的股价波动。这就意味着如果交易信号失败，那么账户就可能亏损严重。

5.3.2 趋势置换平均线

市场上有许多种平均线，置换移动平均线是一种特别有效的平均线。这是由国际交易大师乔尔·帝纳波利研究出来的。乔尔·帝纳波利（Joe Dinapoli）是美国金融投资界著名的顶级交易大师，他有40年成功的交易经验，对金融市场做过透彻的研究，发展出一整套高精确度的交易方法——帝纳波利点位™交易法，是全世界应用斐波那契比率（又称作“黄金分割率”）进行投资交易的头号权威，被投资界尊称为斐波那契分析技术的“教父”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓置换就是把移动平均线在时间上向前置换移动。向前置换就是把平均线在时间轴上平行向左移动 N 个周期，这里平均线取 3、7、25 的时间框架。在时间框架里，乔尔·帝纳波利选择的仍然是以短期为主，就算 25 个日周期的也只能算个中期时间框架。

收盘价格的 3 周期简单移动平均线，向前置换 3 个周期，即 3×3。
收盘价格的 7 周期简单移动平均线，向前置换 5 个周期，即 7×5。
收盘价格的 25 周期简单移动平均线，向前置换 5 个周期，即 25×5。

置换平均线的好处是降低了波动对于平均线的干扰，而且既保持灵敏度又不会像长期平均线那样太滞后。这 3 条置换平均线的作用是不同的。3×3 的置换平均线针对短期强劲趋势很有用。7×5 的置换平均线针对中期的趋势比较有效果。25×5 的置换平均线是针对中期趋势判断的。

一般如果收盘价格在中期置换平均线之上，趋势就是多头趋势，反之如果价格在置换平均线之下，如果价格在 3×3 的置换平均线之下，但是又受到 25×5 的置换平均线的支撑，那么就可以认为价格趋势短期向下，但是中期仍然向上。也就是说 3×3 或 7×5 的置换平均线具有方向判断功能，而 25×5 的置换平均线具有趋势判断功能。为了提高交易的成功率尽量选择 25×5 置换平均线的角度比较大的，最好在 15 度以上。例如图 5-3 中，O 点短期置换平均线（细线）下破中期置换平均线（粗线），这表示趋势方向变空头。在图 5-3 中股价在 X 点发生了短期置换平均线（细线）上穿中期置换平均线（粗线）的情况，这是买入信号。但是这个交易信号很快失败了。在 Y 点短期置换平均线（细线）再一次下破中期置换平均线（粗线），发出卖出信号。这一次交易最大亏损位 −12%。在图 5-3 中 A 点又一次发出买入信号。但是在 B 点失败，亏损 −6%。到了 C 点的买入信号到 2013 年 3 月初为止仍然是成功的。最大的收益 65%。因此如果配合资金管理这套交易系统是可以盈利的。

通过长期置换平均线来判断市场是否可以交易（有趋势）。通过短期置换平均线可以清楚地了解到何时进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置换平均线交易原则：

买入原则：3×3 置换平均线上穿 25×5 置换平均线，买入信号。

卖出原则：3×3 置换平均线下破 25×5 置换平均线，卖出信号。

观望持币：股价在 25×5 的置换平均线上，而且平均线的角度大于零。

持股待涨：股价在 25×5 的置换平均线下，而且平均线的角度小于零。

短期置换平均线（细线）下破中期置换平均线（粗线）。

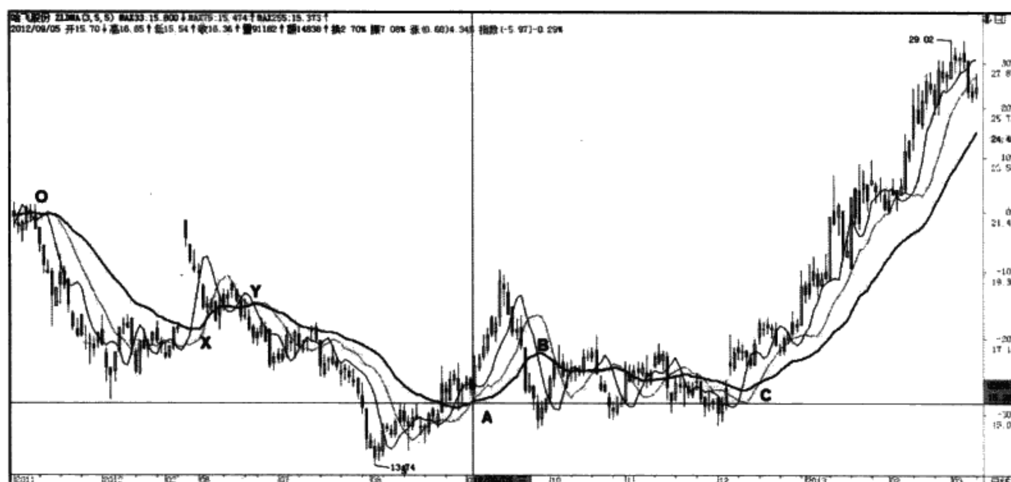


图 5-3

注意：置换平均线可以适应任何一个时间框架。如果你喜欢超短线应该选择日 K 线中的 3×3 置换平均线操作，如果你喜欢中线以上的交易，那么以日 K 线为基础的 25×5 置换线就是很好的交易工具。如果你喜欢长线交易可以选择更长时间框架，或者更长的置换因子，例如 10×3、20×5、60×5，这样可以避免一些短期的错误信号。

5.3.3 OX 图交易系统

在股票市场中对于股票价格的涨跌有许多种投资理论解释，但是就我而言只信一个理由：那就是供需关系决定股票价格的涨跌。即主动性买盘多于主动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性卖盘（供应减少），那么价格就上涨。如果主动性卖盘多于主动性卖盘（需求减少），那么价格就下跌。这是地球上所有商品属性的根本。而 OX（圈叉）图技术就是通过科学的方法把市场的供需关系表现出来。一旦会使用 OX 图你就可以轻松了解市场的供需关系变化。从技术角度看，OX 图是一种最简单的图形交易方法，每当价格变化到一定价格以后在图中画一个 O 或者一个 X。OX 图技术发展于 100 多年前，是一种经得起时间考验的方法。

但它又是最难理解的一种方法，因为 OX 图的主要特点是缺乏时间尺度与成交量，并忽视价格的微小变化，只是通过预先确定的点数将股票价格的变动方向记录在图表上，以此观察市场变化和新的运动方向。投资者可用 OX 图来寻找股票价格主要变化方向的趋势和轨迹。

1. OX（圈叉）图的绘制方法

OX 图不是用坐标表现价格的变化，而是通过 OX 格列来表现价格的趋势变化，采用 X 表示需求方，O 表示供给方。每个 O 或者 X 都是一个定义的数值单位，简称格值，同时转向的标准采用三格转向。如果价格上涨一个单位，那么在 X 列上画一个 X，由于采用三格转向方法，反转是 OX 图的重要特色，如果发生反转，即当价格下跌三个单位时才向右换一列画 O。画时同时下降一行画三个 O 值。

在 O 列里绝对不会出现 X 值，X 列里也不会出现 O 值。在 O 列里只有价格上涨超过三个格值才另外向右另起一个列，同时提升一行画三个 X。格值大小的选择可以方便过滤杂波判断趋势。

以一拖股份（601038）为例，图 5-4 是一拖股份的 K 线图。我们可以清楚地看到两个明显的趋势，此股票上市以后不久就形成了一个下降趋势，在 2012 年 11 月中开始反转形成了一个上升趋势。但是进入 2013 年 1 月中以后股票滞涨形成了一段无趋势的波动行情，到了 3 月 12 日（图 5-4 中 A 点）破了重要支撑位有形成下降趋势的迹象。从 K 线图中我们需要画趋势线才可以明确地发现趋势。

图 5-5 是一拖股份股票价格的 OX 图表现形式，图 5-5 中仅仅是价格的 OX 列的表现形式，没有成交量没有时间坐标。但是没有了 K 线的杂乱波动，股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格的趋势运动却看得很明白，特别是突破买入信号与跌破卖出信号看得很清楚。OX 图中如果 X 列格值突破前面相邻的 X 列格值，那么就是上升趋势突破的买入信号。反之如果 O 列格值跌破前面相邻的 O 列格值，那么就是下降趋势破跌的卖出信号。145 个交易日的 K 线图，采用 OX 图才 24 列 OX 图，过滤掉了许多杂波以及价格波动噪声。按照趋势交易的原理，只要价格仍然在 X 列，那么就不要太关注盘中的价格波动，除非转入 O 列。

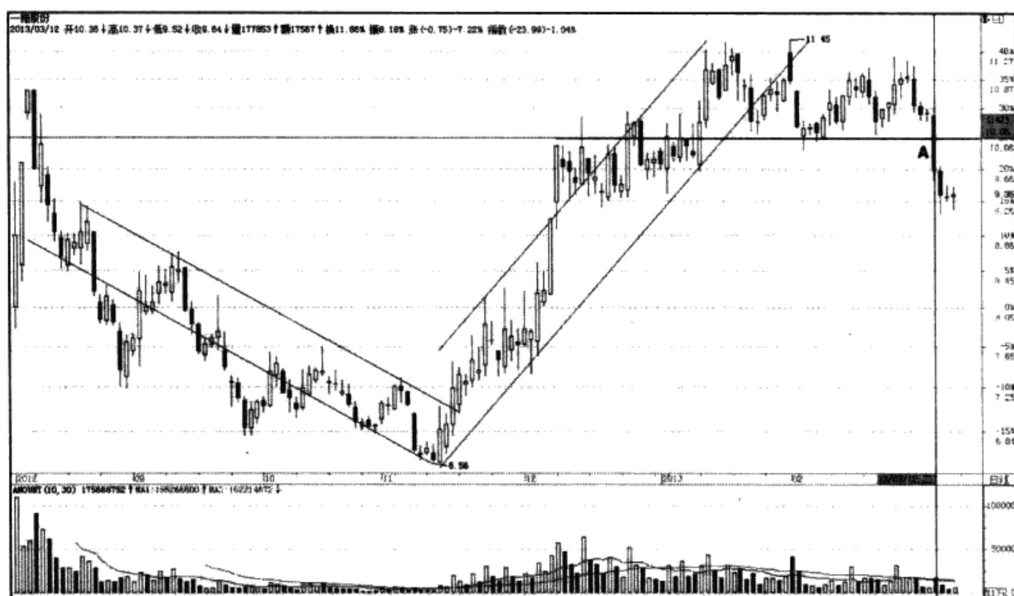


图 5-4

在此例中格值取的是 0.16 元为一个波动单位。这就是说如果价格在 X 列，价格波动在 0.16 元内，那么就不画任何 X，如果价格波动超过 0.16 元，就在 X 列向上画一个 X。如果价格下跌不超过 0.48 元，那么就什么都不画。如果价格下跌幅度超过 0.48（3 倍的格值），那么就另起一列，并且下降一行画 O。X 列中绝对不可以画 O，同样 O 列中绝对不可以画 X。

注意：图 5-5 中我们采用了收盘价格为价格计算基准价格。一般多采用最低/最高价格，也可以使用收盘价格为基准价格，由于收盘价格过滤掉了盘中的最高最低价格，这样的 OX 图可能看起来趋势更清楚一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

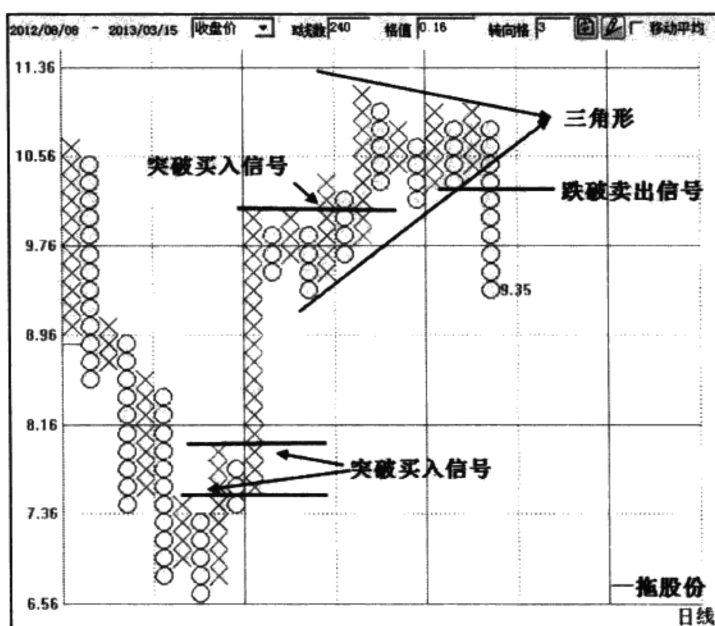


图 5-5

2. OX 图的优点

(1) 表现多空强弱的情况与变化，很容易指出其突破点。许多在K线图上表现不很明显的，均可在OX图上明显表现。

(2) 可以观察中长期大势与个别股票的价格变动方向。

OX 图简单，永远可以精确地表现市场的供给与需求的情况。当市场开始变化时，OX 图一样可以跟踪到市场变化的信号。

以大洋机电（002249）的历史周K线为基础画的OX图如图5-6所示。图中我们可以看到两个明显的长期趋势，左边的是上升趋势，右边的是下降趋势。在上升趋势中可以看到明确的突破买入信号（图中以B标注），即X突破相邻的X列值时，就是买入信号。而股价明显地在趋势通道这运动，到了高位形成了一个三角形。在三角形破位以后形成了一个快速下降通道。在下降趋势中明确地跌破卖出信号（图中以S标注），即O跌破相邻的O列值时，就是卖出信号。到了下降趋势的末端有一个X列的B标注，就是一个见底反弹信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. OX 图的交易原则

OX 图交易系统的交易原则：

买入原则：当 X 突破相邻的 X 列值时，买入信号。

卖出原则：当 O 跌破相邻的 O 列值时，卖出信号。

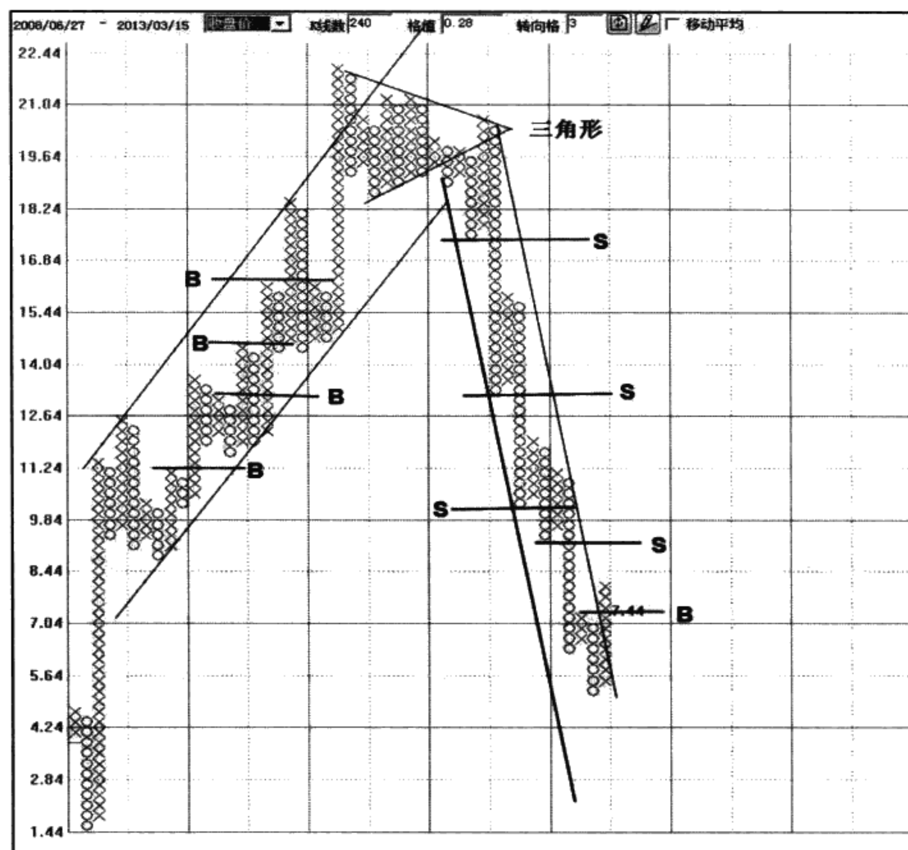


图 5-6

再以 ST 博通（600455）的四年股价走势画成 OX 图为例（见图 5-7），可以看到除了突破交易信号外，我们还可以发现明显双重顶以及双重底等趋势逆转判断信号。而这些信号在原来的 K 线图是不明显的。同样像正三角形这样不容易看出的形态，在 OX 图 5-7 中一目了然。由于正三角形形态是最不稳定的性态，在三角形形态的顶端，股价可能突破三角形的上边展开一波上升趋势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可能跌破三角形下边展开一波下跌势。在这个例子中格值 =0.23 元，即一个 O 或一个 X 代表着 0.23 元。另外采用三格转向，就是说在 X 列时，如果下跌幅度超过 0.23 × 3=0.69 元。那么向右另起一列，画 O 标注。反之在 O 列中，如果上涨幅度超过 0.23 × 3=0.69 元。那么向右另起一列，画 X 标注。

因此我们可以参考单 X 列或者单 O 列的格值来了解股价波动的幅度。而通过许多 X、O 列的组合来判断趋势——双重底或双重顶，或者通过画线来判断趋势突破方向。

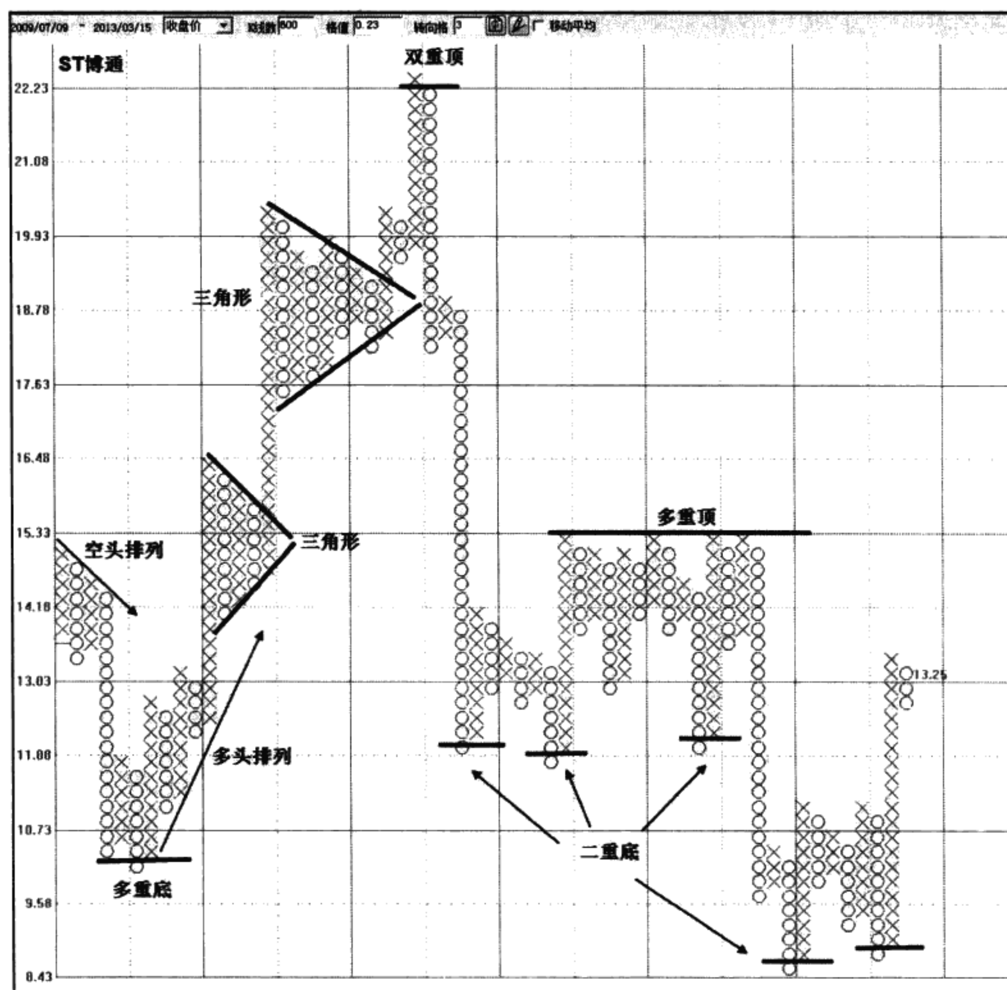


图 5-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了方便地看出OX图与K线图的不同，以金路集团（000510）2012～2013年走势为例，图5-8是把OX图与K线图画在一起的。在图5-8的左边，可以看见OX图基本是被一条45度的下降趋势线压着。期间在2012年5～6月期间形成了一个多重底，但是到了6月中O列值下破多重底形成了再一次下跌，到了A点形成了另外一个双重底。在图中X点突破了45度下降趋势线，形成转势信号。

虽然股价波动，但仍然没有破这个前期的双重底。在B点以后股价的OX图形成了一个被45度上升趋势线支持的上升趋势，并且在图中V点放量突破了前面的平台后股价快速上涨。这从11个X值也说明了这点。在上涨9.34元附近形成了一个双重顶，后股价下跌在Y点O列值跌破上升趋势线，形成了转势信号。

因此在OX图中的上升趋势里，有时可暂缓进场，耐心待其O列值回调到45度角上升趋势线与支撑时，再进场交易；反之在下降趋势里，耐心待其X列值反弹到45度角下降趋势遇压力时再进场交易。

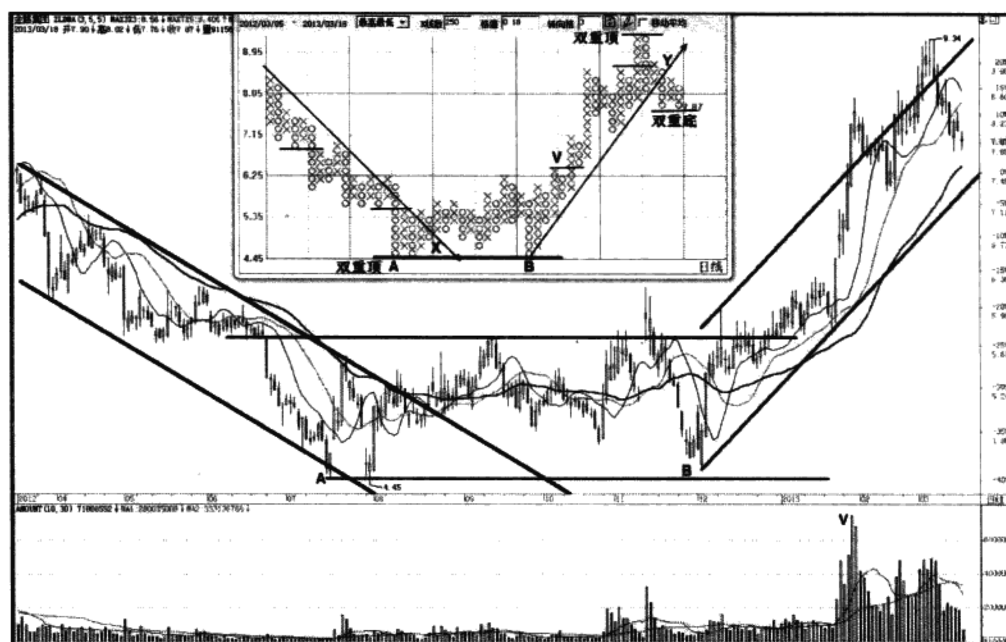


图 5-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. OX 图交易目标价格的判断

按照风险 / 报酬率大于 1/2 的原则，对于买进信号发生以后先计算突破点以下的 X 格值，再根据要大于突破以下 2 ～ 3 倍的原则来计算突破点上方的 X 格值，然后转换成价格，再加上突破点的价格就是目标价格了。例如图 5-9 中沃华医药（002107）2012 ～ 2013 年年初的走势图。图中 B 点突破信号上升，突破点下面有 3 个 X，那么突破点上方应该有 2×3=6 个 X 格值。按每格 X=0.18 元计算（本例的格值），那么 6×0.18=1.08 元。突破点的价格是 8.31 元，第一目标价格 =8.31+1.08=9.39。我们可以看见在图 5-9 中突破 B 点以后就是 6 个 X 后开始调整。

同样计算下跌的目标价格，例如股票在图 5-9 中 A 点下跌破了三重底。这时突破点的价格是 11 元，但这时不用乘以 2，而是 1 ∶ 1 的取值。由于突破点以上的 O 格值是 8 个，那么突破点下面也应该有 8 个 O 格值，价格是 8×0.18=1.44 元，因此目标价格 11−144=9.56 元，而实际下跌了 10 个 O 格值。

如果股价形成的 OX 排列图沿 45 度上升趋势线，那么就是多头为主的趋势，耐心等着 O 格值遇 45 度上升趋势线附近买入（见图 5-9 右边）。

反之如果股价形成的 OX 排列图沿 45 度下降趋势线，那么就是空头为主的趋势，耐心等着 X 格值遇 45 度下降趋势线附近卖出做空。

如果股价的 OX 排列跌破 45 度上升趋势，那么这个股票就应该清仓出局。

如果股价的 OX 排列突破 45 度下降趋势，那么这个股票就应该坚决做多。

注意：（1）当走势在持续上涨，X 列值一直向上或持续下跌，O 列值一直向下时，不要去试图找寻其高低价区域。如果 X 列值在回调后再度突破其前面新高点，进场做多。反之，如果 O 列值跌破前面的新低点，再行进场做空。

（2）可以灵活调整 O，X 格数大小与反转格数，OX 图几乎可以适合任何的需要。交易信号有规则，具机械性，故此比较不容易受到主观情绪的影响。

（3）计算目标价格仅仅是估计的值，只能作为参考，更多的要考虑大盘处在的环境以及个股的强弱情况而定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）多重顶形成的OX排列越宽，突破后上涨幅度就越大。同样如果多重底的宽度太宽，一旦跌破下跌幅度会很大。

（5）由于股价的继续上扬和股价的继续下跌时都无需转列，因为只是考虑价格行为而忽略了时间因素，同时也忽略了成交量的数据，所以使用OX图时最好配合其他价量指标一起以提高胜算。

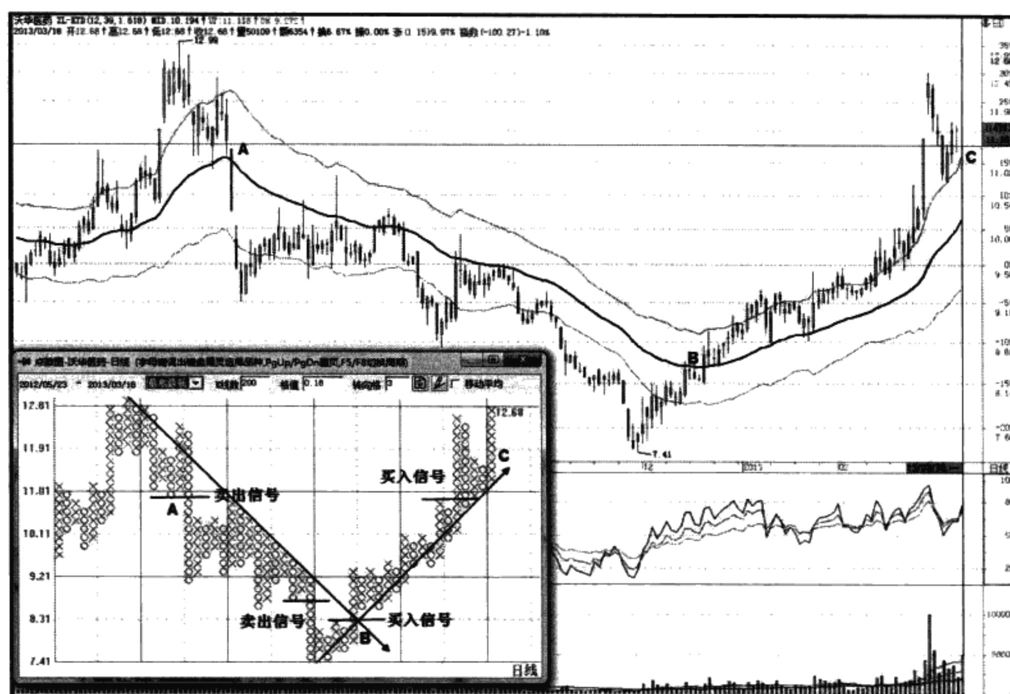


图 5-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章
Chapter6

配对交易策略

股票交易就是一场零和博弈，我赚到了钱即意味着其他人必定输钱

——杰夫·摩根

杜绝臆想，专注事实，发现机会，把握机会，切勿错过。

——马克 D. 库克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对冲基金往往以高回报而闻名于世。对冲基金在获得比较高的回报时，往往具有比较低的波动率。大多对冲基金是采用同时持有多头和空头部位，即同时一买一卖，这也是“对冲”一词的由来。

为什么要采用对冲呢？这是因为一般的投资者与赌徒一样同时间具有四个状态：①小赢；②小输；③大输；④大赢。因此一次大输可能就被打回解放前。如果还利用了杠杆，那么还会被一竿子打回石器时代。而采用对冲交易策略最大的好处就是把四个状态变化成了三个状态：①小赢；②小输；③大赢。我们看到这里面没有了大输的状态，所以采用对冲的投资者长期来看赢的机会就增大了。对冲的核心是让投资者同时具有多头部位，又具有相同金额的空头部位，这样你就不担心未来指数到底是涨还是跌，因为你采用了市场中性策略。不会把自己的部位暴露在不可知的风险之中。从 2013 年 3 月起，由于转融通业务的推行，中国 A 股市场已经进入真正对冲时代，对冲交易是投资者不能不学的低风险稳定收益的交易策略。

对冲交易策略主要分成如下大类：股票市场中性策略，事件驱动策略，可转换套利策略，固定收益相对价值策略，全球宏观策略，新兴市场债务策略，卖空策略等。众所周知的国际对冲基金大鳄索罗斯，其管理的基金公司——量子基金就是采用宏观对冲策略的。

其中配对交易是市场中性策略的一个重要策略。配对交易（pairs trading）的理念起源于 20 世纪 80 年代。配对交易的核心思想是寻找具有类似品质、趋同变化的股票组，通过其相对定价偏差来获取套利。若两只股票具有类似的品质，则其价格变化应该趋同。于是，一旦相对价格出现偏离，即意味着一只股票被高估、另一只被低估。在均值回归的驱使下，这一偏差会被修正。而在修复过程中，我们可以通过买入低估股票、卖空高估股票来获取套利收益。实际上配对交易是统计套利的一种形式，就是通过对股票历史价格走势的统计分析，选出有相似价格走势的股票对，当两者价格走势出现明显分离时，卖空相对价格走势偏高的股票，买入相对价格走势偏低的股票，构成一对组合，当价格走势回归到正常水平时进行平仓操作，锁定价差收益。因此，配对交易是一个绝对收益的市场中性策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配对交易的目的是为了通过对冲来回避市场的波动风险。配对交易由于同时做多做空同行业的股票，对冲了大部分市场风险，与大盘指数的相关度极低。在大盘处于无趋势的盘整状态时，配对交易可以有效地回避市场的系统风险，并且获得阿尔法(Alpha)的绝对收益。这对于手中套牢股票的投资者也不失一种安全的盘活策略。

除了传统意义上的配对交易，还有一种衍生出来的配对交易，即卖弱买强的交易策略。即卖掉手中已经弱趋势的股票，而买入一只强趋势股票。利用趋势的强者恒强、弱者恒弱的特性，未来当强弱配对组合的两个股票强弱趋势维持的话，那么两股票之间的相对收益就变成了绝对收益。

6.1 配对交易原理

作为一种市场中性对冲策略，配对交易需要借助于空头/多头投资组合来规避市场风险。它寻找同一行业中股价具备均衡关系的两家上市公司，做空近期相对强势的股票，同时做多相对弱势股，以期当两者股价重返均衡值时，平仓赚取两只股票价差变动的收益。

单个股票价格永远处于扩张收缩的过程中，而对于两个股票价格之间的关系就是收敛与发散。

发散带来的交易机会是如果两个股票的相关性很差，甚至是负相关。例如航空运输业和原油行业的相关性就是基本为负，简单地说，航空运输业挣钱的年份应该就是原油行业亏损的年份，原油行业挣钱的年份往往就是航空运输业亏损的年份。不过现实生活中我们很难找到两个完全负相关的行业。但是我们依然可以找到相关性比较低的投资组合，通过配对交易来获得低风险稳定报酬的交易机会。

一般当油价大幅上涨，航空类的股票就会下跌。如此预期下利用这两种股票的负相关性进行买空一个下跌概率大的股票，同时买入一个上涨概率大的股票进行对冲交易。例如中国石化（600028）与南方航空（600029）股价之间的比较图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 6-1 所示，这两只股票价格在 2009 年之间基本处于收敛状态，但是进入 2010 年以后这两只股票价格之间的关系就处于扩散关系，见图 6-1 中 A 点，南方航空股票价格开始强于中国石化，此时卖掉南方航空而买入中国石化进行配对交易。

到了 2012 年 4 月中，南方航空股价上涨至了最高价 9.21 元。此时如果卖掉中国石化而买回南方航空，收益情况如何呢？如果仅仅是买入南方航空，在 AB 时段南方航空上涨了 50.25%，而如果持有中国石化则下跌 –20.52%。此时大盘指数下跌 –6.97%。由于我们进行的是配对交易，所以收益是两股票之间收益的喇叭差，即 50.25+20.25=70.5%。而如果选择股价的低点来结束配对交易（图 6-1 中 C 点），那么结果又如何呢？在 AC 时段，南方航空股价下跌是 –2.50%，而且中国石化股价下跌 –41.44%，同期大盘指数下跌了 –26.09%。因此这两个股票之间收益的喇叭差：2.50+41.44=43.94%。可见不管股价与大盘上涨或者下跌，配对交易则可以产生绝对收益。

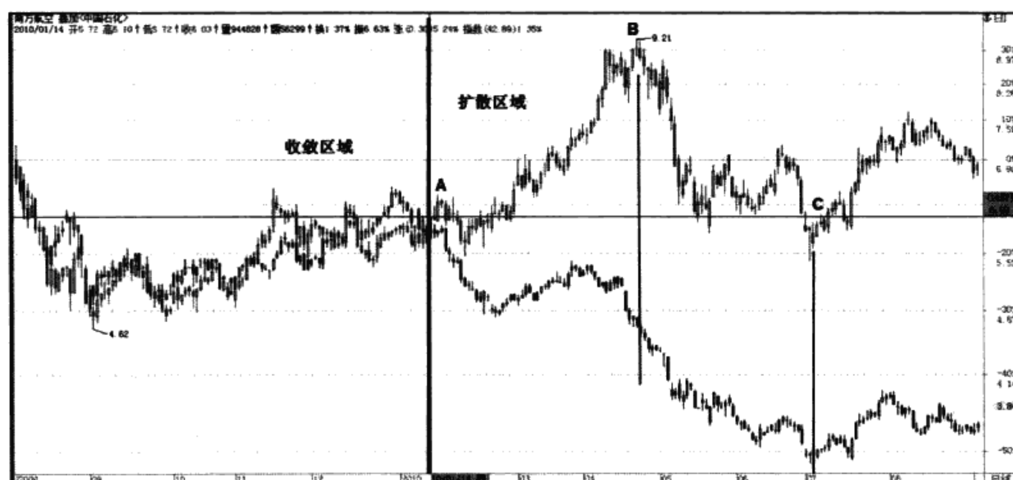


图 6-1

收敛是指当受到利空（利多）消息刺激，预期两个股票之间应该同时下跌（上涨）。但是其中某些历史上呈正相关性的股票，在短期扩散后又开始收敛，这时就带来买弱卖强等待两个股票收敛一致时的对冲交易机会。例如浦发银行（600000）与宁波银行（002142）的股价关系是正相关性股票组合。但是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年 4 月开始两个股票脱离正相关走势，开始发散，见图 6-2 中的 A 点。但是最终仍然回到了正相关关系中，即收敛（见图 6-2 中的 B 点）。这样在 A 点卖出浦发银行同时买入宁波银行，到了 B 点收敛时卖出宁波银行而买入浦发银行。这样就可以获得由于相关一致性收敛带来的收入。本例中在 A-B 段时间里，宁波银行这个弱势股票下跌了 −2.76%，而浦发银行强势股票却下跌了 −8.8%。这样两个股票之间收敛差为 8.8−2.76=6.04，即这个配对交易获得了绝对收益 6.04%。而在这种配对交易获得绝对收益 6.04% 时，大盘却下跌了 −17.32%。这就是对冲交易的好处，与大盘的趋势无关，只与选择的配对组合有关。

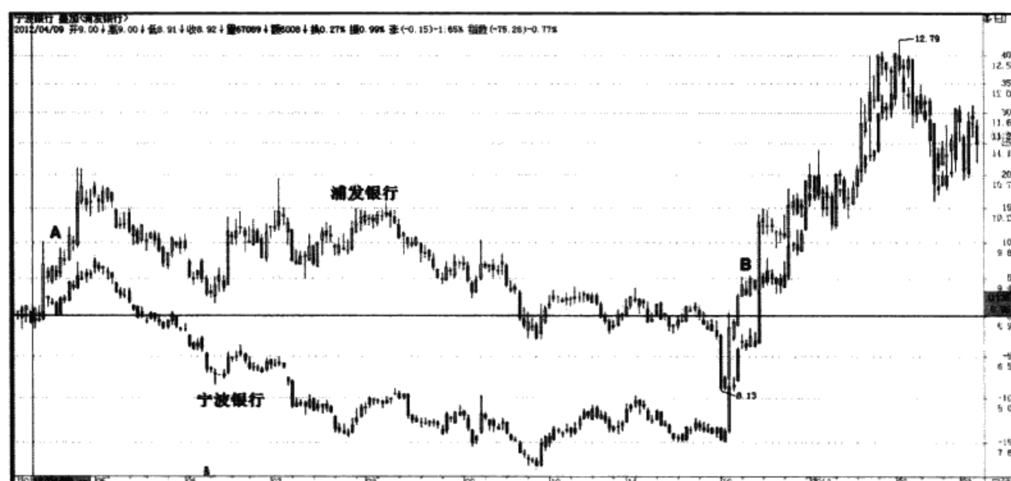


图 6-2

6.2 收敛配对的组合选择

收敛配对交易的操作就是卖强买弱，这时两个股票之间有价差。通过配对组合的关系趋于收敛，即卖掉的强势股票趋于变弱，而买入的弱势股票趋于变强。在收敛到历史平均水平时间平仓，就可以赚取一个不受市场牛熊影响的绝对收益（收敛开始时的价差）。

配对交易的关键是“构建配对组合”，广义的配对交易范畴很大，只要有两个风险收益特征非常相似（或走势非常相似）的证券都可以配对。例如，两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份交割日不同的沪深300股指期货合约可以配对，招商银行的A股和H股可以配对，同一行业内基本面相似的公司（比如建行和工行）可以配对。

一般在构建配对组合时，可以按照基本面来分析，比如寻找同一行业内主营业务同质化较高的公司进行配对。按照行业去找配对组合是因为大部分时间里一个行业的股票走势基本相同，即在走势相关性一致的行业里选择配对组合，也可以完全按照数据统计原理进行筛选，寻找相关系数较高股票。所以配对交易首先要选择一组适合配对的两只股票，一般同一行业的股票走势都有趋于一致的情况，特别是公司的产品相似度越高，那么相关性就越高，也就是说股票走势也越一致。这类股票由于外部的市场原因可能在某个时间段走势会发生偏离，但是经过一段时间之后市场一定会纠正偏差。即两股票之间的价差有回归均衡趋势，配对交易的假设是“价差（spread）一定会收敛”。根据对历史数据的统计，两只股票的价差如果是长期稳定的，那么这种趋势长期一般会持续，但是短期而言这种稳定性会因投资者“追涨杀跌”的不理性交易而打破，导致价差扩大。这时就可以同时建立多空头寸，即卖空相对高估的股票，买入相对低估的股票，然后耐心地等待价差收敛。当价差收敛后，将多空头寸一起平仓，即卖出多头股票，买回融券股票，应该就可以获得绝对收益。

当然对于配对组合而言的相关性高也是基于历史数据统计的结果。未来的相关性是不可预测的，这也是配对交易的风险所在。

配对交易在很大概率上规避掉了市场系统风险，有较高的安全边际。配对交易是一个市场中性策略，通过同时卖空一只股票买入一只股票来创造系统风险暴露为零的组合，捕捉的收益是由于价格发现不充分产生的差异。同时，配对交易的空头部分本身就比单向多头交易在熊市中更有可能获得更高的安全边际，因为下跌的股票多过上涨的，跌幅大于涨幅。

通常在熊市或者震荡市中，投资者通过寻找逆市上涨带来高回报收益难度很大，稍不注意就容易被套牢。在这样的市场熊市或者震荡市中，个股的非系统性风险会演化为系统性风险，单向多头持有者非常敏感，市场上的消极信息很有可能被放大而造成个股下跌，即使投资者已经在个股上获取正向收益，也很有可能因为各种原因导致收益被抹平。在市场氛围不明朗的情况下，进行相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对保守的操作更为明智，而配对交易为我们提供了这种可能。

如果价差是因为上市公司基本面发生了变化而扩大，进而导致交易损失，这并不会促使我们关注基本面。从收益特征归类，配对交易策略属于市场中性策略的范畴，但是应该是交易技术归类，它属于统计套利的范畴，所以不是基于基本面的。每个配对交易基金都持有很多组配对股票，分布在不同的市场和行业中，所以总有几只价差因基本面因素而扩大，这在投资管理者的预期之中。

在选择配对股票组合时有一个很有效的辅助工具，就是采用相关系数分析方法。这是最早用来筛选配对组合的一种方法，也是最有效的一种方法。即使有过去的相关性来预测未来的相关性，通过相关度最大的原则快速找到可以配对的对象。例如我们在银行行业中寻找配对组合。选择的配对目标以招商银行为例。我们统计了长中短期的银行行业所有股票与招商银行的相关系数，发现只有三只股票与招商银行股票正相关度比较高；相关系数大于 0.9，它们是华夏银行、民生银行、兴业银行。相关度最差是工商银行、中国银行。相关系数在 0.6 左右（表 6-1）。通过统计计算，我们对于一个行业类的股票相关性一目了然。但是如果要分析其所有的银行类股票之间的关系就需要一个相关统计矩阵来解决问题。

表 6-1

代码	名称	SH600036,10日相关系数	SH600036,4周相关系数	SH600036,13周相关系数	SH600036,26周相关系数	SH600036,52周相关系数	一年平均值
SH600036	招商银行	1	1	1	1	1	1
SH600015	**华夏银行**	**0.97**	**0.95**	**0.88**	**0.87**	**0.86**	**0.906**
SH600016	**民生银行**	**0.94**	**0.94**	**0.9**	**0.9**	**0.85**	**0.906**
SH601166	**兴业银行**	**0.89**	**0.93**	**0.89**	**0.91**	**0.88**	**0.9**
SH600000	浦发银行	0.81	0.88	0.92	0.92	0.92	0.89
SH601998	中信银行	0.96	0.87	0.87	0.84	0.78	0.864
SZ002142	宁波银行	0.86	0.83	0.88	0.87	0.86	0.86
SH601328	交通银行	0.89	0.89	0.82	0.84	0.85	0.858
SH601818	光大银行	0.85	0.85	0.85	0.83	0.84	0.844
SH601009	南京银行	0.84	0.88	0.82	0.83	0.83	0.84
SZ000001	深发展A	0.76	0.86	0.83	0.85	0.83	0.826
SH601169	北京银行	0.72	0.74	0.83	0.86	0.85	0.8
SH601939	建设银行	0.87	0.82	0.78	0.74	0.73	0.788
SH601288	农业银行	0.71	0.75	0.75	0.76	0.73	0.74
SH601398	工商银行	0.8	0.63	0.74	0.64	0.64	0.69
SH601988	中国银行	0.44	0.62	0.75	0.76	0.74	0.662

因此选择相关系数最大的华夏银行（600015）作为招商银行（600036）的配对组合标的。从图 6-3 中我们可以看见 K 线图下的相关系数指标长期在 0.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上。但是在2012年9月以后相关系数开始扩散，此时招商银行的股价走势明显地强于华夏银行。但是到了2012年10月中以后，两只股票相关系数又开始趋于收敛。我们选择在2012-10-23（图6-3中A点）进场，卖出华夏银行，再用这笔资金买入招商银行。这里说的资金是指等同金额，而不是等同的股票数量。例如卖出1 000股华夏银行，买入1 000股招商银行，因为只有这样配对的结果才有意义。由上面的例子可见，配对交易的收益与建立仓位时价差的偏离幅度有关，当时的偏离幅度越大，价格回归以后的收益也就越高。

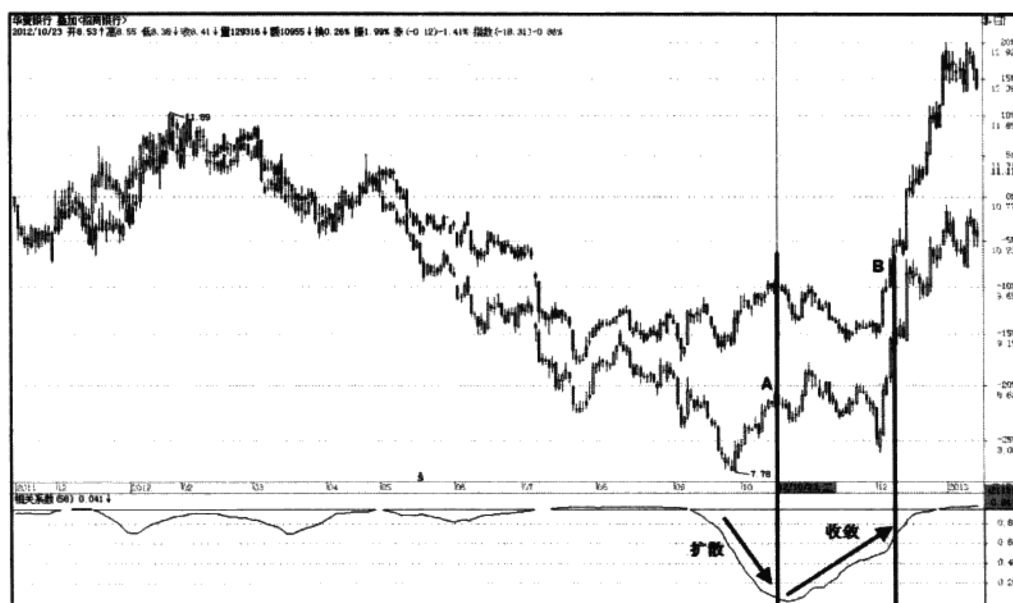


图 6-3

待到相关系数收敛到一定程度卖出（图6-3中B点）。在图AB时段中，招商银行（600036）的收益=2.76%，而华夏银行（600015）的收益=6.80%，同期大盘指数的收益=–3.33%。这个配对组合的绝对收益：6.8–2.76=4.04%。

注意：

选择同行业的股票，观察其配对股票的相关系数的长期走势是否高度相似。

配对交易的核心是利用同行业同类股票价格走势长期趋势于一致的原理，在价格走势发散时，采取卖强买弱的多空对冲交易，耐心地等这两只股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票走势收敛时平仓。

在不同市场阶段，配对交易策略的效果存在较明显差异。通过实践我发现，大盘处于震荡市（无趋势市场）中的效果相对较好，在单边市的效果相对较差。

6.3 发散配对的组合选择

前面一小节讲的配对交易是选择相关系数高的股票在发散时卖强买弱，赌两个股票重新收敛。而本小节与前一小节正好相反，是买强卖弱，并且通过配对组合的关系趋于继续扩散来获得绝对收益。即卖掉的弱势股票趋于继续走弱，而买入的强势股票趋于继续走强，形成配对组合两个股票走势的喇叭口的持续张大，在发散到喇叭口无法继续张大时平仓，也可以赚取一个不受市场牛熊影响的绝对收益。

为了提供该配对交易的成功率，我们采用自上而下的操作策略，即先选择强势行业，再选择强势行业中的强势个股，去换弱势行业中的弱势个股。这就有点像从市重点中学的重点班取前 10 名学生分成一组，再从比较差的中学里最差的班中选择最差的 10 名学生分成一组。让这两组学生 PK 考重点大学，您认为哪一组会胜出呢？实际上买强卖弱的机理就是以趋势为核心，即趋势有持续的习惯。有趋势一旦形成就会倾向沿原来趋势继续运动。本策略的核心就是利用这个机理，下面我们举例说明。

1. 首先选择强势行业

利用相对强弱指标来选择强势行业，见银行指数与证券指数的叠加图 6-4，图中四个时间段有明显的价格差异如下。

2011-11-30 至 2012-01-05 证券指数 −18.45%，银行指数 0.19%，大盘指数 −10.94%。

2012-01-05 至 2012-03-05 证券指数 21.33%，银行指数 12.25%，大盘指数 12.70%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012-03-05 至 2012-03-29 证券指数 −5.88%，银行指数 −9.1%，大盘指数 −8.47%。
2012-03-29 至 2012-05-31 证券指数 21.26%，银行指数 0.06%，大盘指数 3.82%。

从图 6-4A 中点银行行业开始强于证券行业，但是到了 B 点以后证券行业明显强于银行行业，即 AB 时段银行行业强于证券行业，而到了 BC 时间段证券行业远强于银行行业。这点从上面的统计数据也可以说明这个结果。为了方便判断两个配对标的 X 与 Y 之间的强弱，我们引入相对价格比的概念，即 X 价格 /Y 价格。如果相对比是向上说明 X 的价格强于 Y 的价格走势，反之是 X 弱于 Y。在图 6-4 中 AB 时段相对价格比指标向上行，这说明银行指数强于证券指数。而过了 B 点，相对价格比指标向下运行，这就说明银行指数弱于证券类指数。

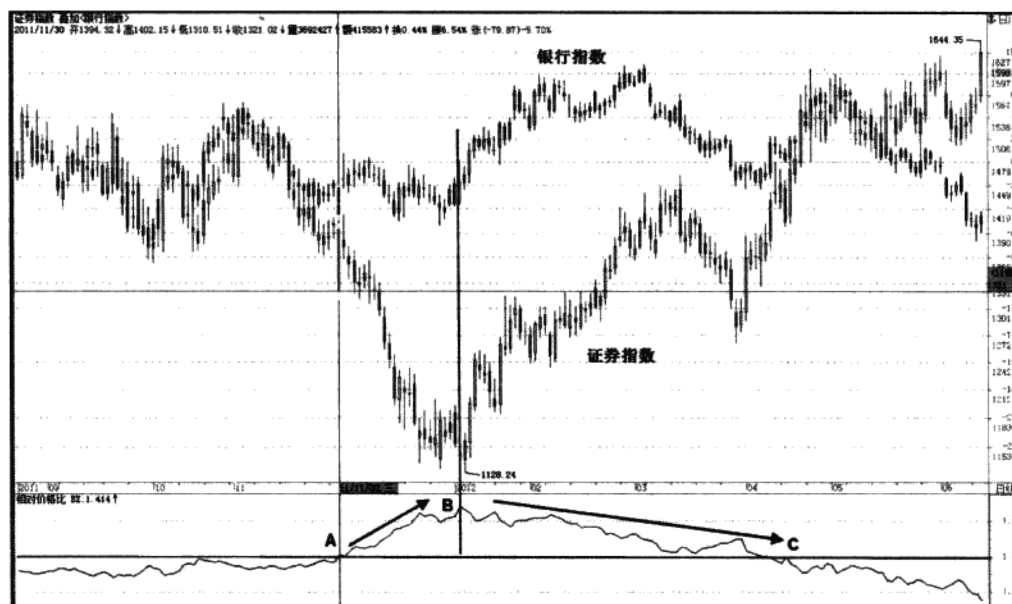


图 6-4

因此在 AB 时间段里投资者应该借证券行业中的弱势股票卖出，然后拿这个钱去买等额的银行板块中的强势股票。而到了 B 点以后投资者则应该卖掉银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行类的股票去买回证券类的股票，或者借到银行类股票卖出，把卖出银行股票获得资金全部买入证券类股票。这样通过融券以后的操作，由于强弱转换把相对收益变成绝对收益。

2. 选择强势行业后，再从强势行业中选择强势个股

为了方便说明实际操作我们选择银行行业里的招商银行（600036），证券行业里选择海通证券（600837）。这两个股票的叠加走势如图 6-5 所示。从图中我们发现了与指数比较一样情况，即从 A 点（2011 年 11 月 30 日）开始到 B 点（2012 年 1 月 05 日）的时间段里，招商银行（600036）强于海通证券（600837）。也就是说在 A 点应该把海通证券卖出，同时把卖出的资金全部买入招商银行（600036）。

在 2011-11-30 至 2012-01-05 时段里海通证券（600837）下跌了 −13.91%，而招商银行却上涨了 3.14%，那么这时间段的配对交易的绝对收益是两个股票之间的喇叭差：3.14−（−13.91）=+17.05%。同期大盘指数下跌了 −10.94%。

过了 B 点，原则应该反过来进行配对交易，即卖出招商银行而买入海通证券，并且持有到 C 点进行平仓操作，即卖出海通证券而买入招商银行。

在 2012-01-05 至 2012-05-30 时段里，招商银行下跌了 −0.09%；而海通证券却上涨了 9.92%，那么这一时间段的配对交易的绝对收益是两个股票之间的喇叭差：9.92%−（−0.09）=+10.01%。同期大盘指数上涨了 9.35%。可以看见，这种卖弱买强式的配对交易也可以不用关心指数涨跌的影响，而可以获得绝对收益的关键是两个股票之间的波动差价不是指数的涨跌。

目前市场上有 2 500 多只股票，不管大盘走势如何，任何两只股票之间的波动永远存在，因此卖弱买强的配对交易策略是一种稳定盈利模式。由于牛市的时间是很短的，学会配对交易策略理论上 365 天都可以找到交易机会。当然这种配对的交易机会的选择也是需要选择的。如果两个股票之间的关系不是进行扩散而是收敛，那么就需要止损平仓。不然会加大操作的亏损风险，而且选择进入的时间也很重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

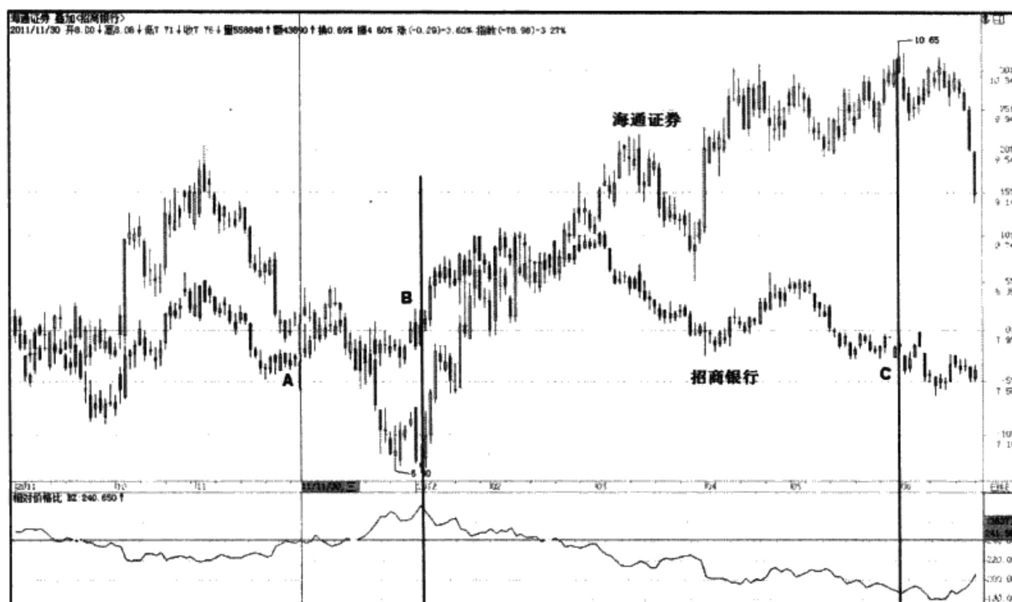


图 6-5

注意：卖弱买强的多空对冲交易策略的核心是利用股票价格的波动。当卖出的A股票继续弱势，而买入的B股票继续强势，那么AB两者走势之间的相对喇叭差就会加大。当喇叭差由大开始变小时，就是平仓的时机。一旦平仓，那么AB两者之间最后的喇叭差就是对冲交易的绝对收益，因此发现行业之间的负相关性就很重要。

也就是说果AB股票都下跌，只要B比A下跌的少，那么就有喇叭差。如果AB股票都上涨，只要B比较A上涨的多，那么也会有喇叭差。

如果你是散户不能融券，那么也可以使用手中被套的股票进行对冲交易。这是一种简单有效的解套策略。

6.4 配对交易时机的选择

由于股票之间的相对关系不会是一成不变的，永远是你强我弱，所以虽然选择好了配对组合，但选择进行操作的时机不对，结果往往是不尽如人意的。那么如何选择时机呢？我们还是先找配对行业，再找配对的股票。我们仍然采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用相关价格比指标来判断，并且通过历史的数据来判断什么时间是配对交易操作的最佳时间。

我们从历史的数据比较中发现比较规律的现象。电力行业指数与通信设备指数有一些明显的强弱关系。如图 6-6 中 A-B 时段里，电力 / 通信价格比指标是上升的，就是说这段时间电力行业指数强于通信行业指数。而在 B-C 时段正好反过来，即电力行业指数弱于通信行业指数。这种负相关的关系在 C-D 时段同样重现，因此我们利用这种重现来寻找配对的交易机会。

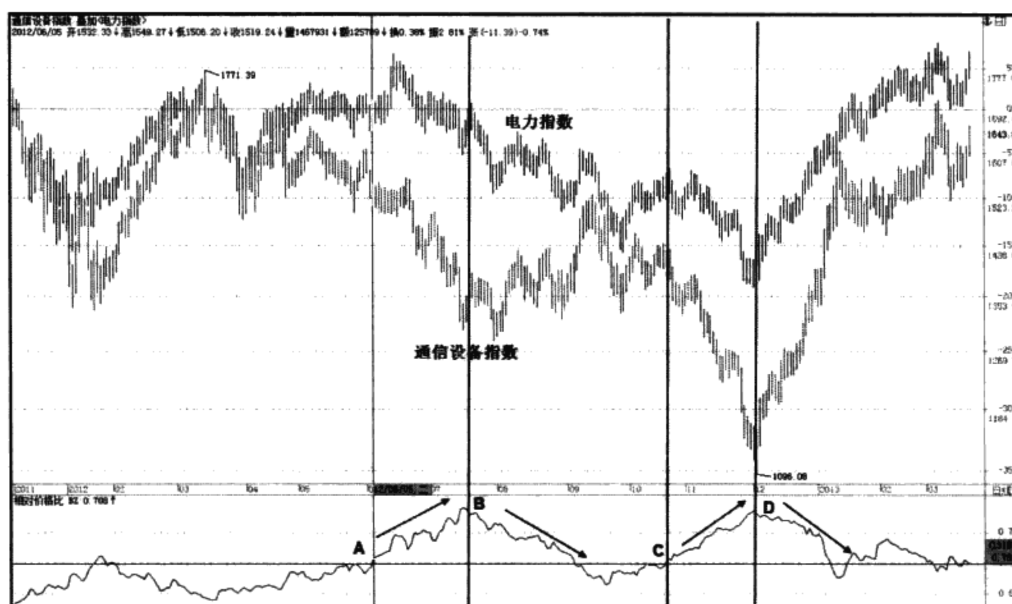


图 6-6

我们可以根据配对股票的历史走势设一个相对价格比的中值 X（上面的例子相对价格比的中值 =0.7），当价格比数值大于这 X 值时，建立配对的仓位，然后等相对价格比值开始回落时再平仓。由于“价格发散”是卖弱买强配对交易策略能否获利的关键，这种发散的假设是根据过去配对股票价差的标准差来判断的，是数量统计分析的结果。

配对交易策略属于市场中性策略的范畴，但从交易技术归类，它属于统计套利的范畴，所以不是基于基本面的。每个配对交易基金都持有很多组配对股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，分布在不同的市场和行业中。

选择好了行业后我们就选择可以判断的个股，根据历史数据的相对价格比指标图，我们发现通信设备行业中长江通信（600345），与电力行业中的国电电力（600795）的相对价格比指标与行业具有一致性。相对价格比中值 =0.20。如果指标上穿中值就是配对交易的最佳时机。

图 6-7 中 A-B 时段中相对价格比较指数是上升，即说明国电电力强于长江通信。到了 C 点相对价格比指标再度从下方上穿相对价格比指标中值。

国电电力（600795）是强于长江通信（600345）的。也就是说在 C 点应该把长江通信卖出，同时把卖出的资金全部买入国电电力，到了 D 点以后进行平仓操作。

在 2012-06-04 至 2012-07-17 时段里长江通信（600345）下跌了 −20.63%，而国电电力（600795）上涨了 8.61%。同期大盘下跌了 −8.94%。那么 CD 时间段的配对交易的绝对收益是两个股票之间的喇叭差：8.61−（−20.63）= + 29.24%。同期大盘指数下跌了 −10.94%。

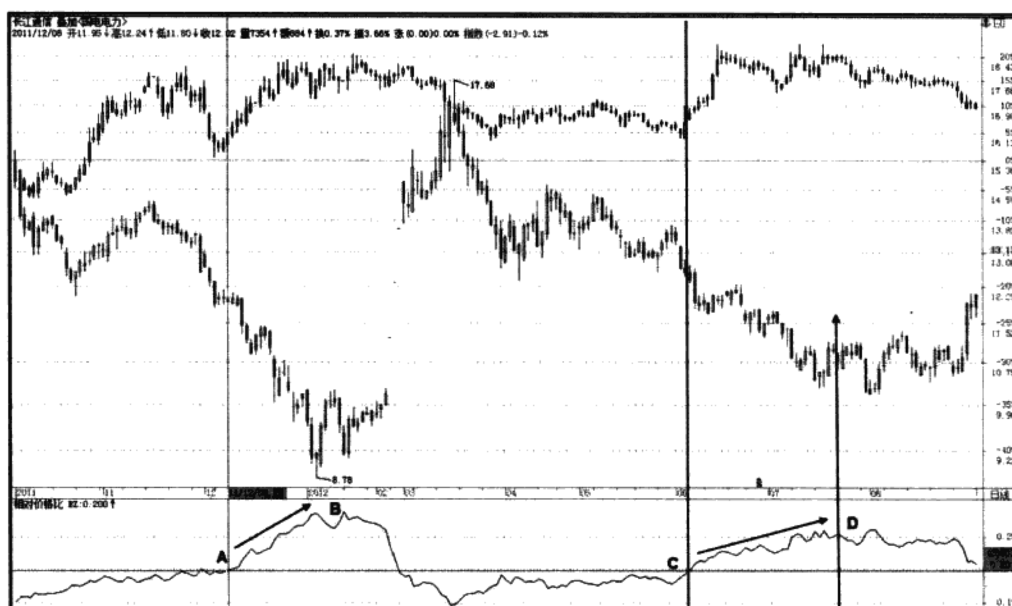


图 6-7

对冲是未来市场中一种常见的交易策略，配对交易中收敛与扩散的两个交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易策略看似都是换股操作，但是却有着根本的不同，前一个是在相同的行业中找相关性最好的股票继续配对，在发散时买入弱卖出强者，赌其未来收敛是大概率事件。而后者是找强势行业的强势个股票去 PK 弱势行业中的弱势个股，赌其强者恒强，弱者恒弱，由扩散持续产生越来越大的喇叭差以获得绝对收益。

由于配对交易是统计套利中的一种，突发的市场事件有可能对个股价走势造成影响，造成模型失效。同时，配对交易本身也不是无风险套利，而是有一定胜率的套利策略。从使用配对交易开始，你应该知道你的组合中肯定会出现亏损的配对组合。我们只能通过不断地去完善和调整模型，使其更贴合市场，减少亏损的发生。但是从长期和整体来看，配对交易是风险可控收益稳健的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章
Chapter7

融券卖空交易策略

永远，永远不要在一个正在亏损的仓位上增加仓位。

——迈克尔·舒尔曼

在股票市场上，寻求别人还没有意识到的突变。

——索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.1 中国进入对冲时代

融资融券交易是证券市场交易的重要组成部分，在成熟市场，有超过 30% 的交易由融资融券交易完成，为证券市场提供流动性同时降低了市场波动率，具有重要意义。虽然从 2010 年 3 月 31 日起融资融券业务推出已经 3 年多了，但是由于大部分证券商不愿意拿出自有资金买股票借给投资者进行融券操作，因此没有实际意义上的融券操作。

2013 年 3 月随着转融通业务的推出，融资融券交易对证券市场的影响进一步提升，中国股市已经进入了对冲时代。融资融券业务不仅改善了券商的收入结构，拓宽了业务范围，从市场的实际反应看，有实际数据证明，投资者利用融资融券业务适时融资买入、融券卖出，已经体现出融资融券在市场中的先导作用，有助于其市场价格发现功能的实现。在此之前，当市场上涨时，投资者才可以有赚钱的机会。而现在当市场下跌时，你也能采用简单安全的对冲交易策略来获得利润。投资者必须加大对融资融券业务的关注，一方面，融资融券交易参与者可以通过关注融资融券交易寻找更多的获利机会；另一方面，其他证券市场交易者需要关注融资融券市场传递出来的信息，作为进行市场分析的参考。

对冲交易比较好地防范了市场中的不确定风险，中性对冲策略的优点如下：

（1）有效地降低了系统性风险。

中性策略是指同时构建多头与空头头寸，通过对冲市场风险，获得稳定收益。简单来说，配对交易就是中性交易策略，另外利用期指与一揽子股票进行的套利策略也是中性策略。当投资者买入一揽子股票的同时卖空股指期货。

（2）可以获取稳定收益。

通过对市场波动的系统性风险对冲，使投资组合的整体系统性风险大大降低，特别是弱势或单边下跌行情中，中性策略的系统性风险要远低于单边市场操作风险。

转融通业务的推出会对市场产生如下影响：

（1）在相同规模下，融券业务对券商佣金收入贡献更为明显，因此利好证券板块。从国际市场的历史来看，在转融通推出后，其融资融券规模大幅提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，大大增加了证券行业的业绩。

（2）有利于降低大小非减持的意愿。因为转融通业务开展起来之后，等于提供了新的保值增值工具，将大大减少股东的变现冲动，客观上起到稳定市场的作用。

目前上市公司市值管理工具较为缺乏，无法有效地为股票资产保值、增值。而转融通制度的推出，将使得以保值为目的的变现抛售行为有所减少，或将在一定程度上缓解“大小非”的变现冲动。

（3）转融通的融资业务还能有效连接目前相对割裂的货币市场与资本市场，转融通业务推出，证券金融公司可以随时通过发行次级债、银行贷款等方式获得新资金。

（4）市场结构分化加剧。转融通业务的推出，不仅给市场带来巨大流动性，而且也有利于推动市场投资走向成熟。而成熟的市场一定是少数股票值得投资，大量的股票只能交易，还有一些股票永远都不能够碰。

（5）基金重仓股票容易成为事件驱动策略对冲的目标，如双汇发展“瘦肉精”事件、重庆啤酒事件、华兰生物浆站事件，假如发生在已经可以大量融券的今天，可能将对股价产生巨大利空影响，由于基金重仓股票可能因此产生比较大的流动性风险。

早就进入对冲时的香港股票市场细股、仙股成堆。以 2012 年 5 月统计香港创业板：174 只股票低于 0.1 元的股票有 30 只，低于 0.5 元的股票 130 只。同样在香港主板的 1350 只股票中，低于 0.1 元的股票也有 73 只，低于 0.5 元的股票更是高达 390 只。

仙股的产生是因为可以融券卖空，使得市场的资金趋于流动性，良币驱逐劣币。这样一个差的股票不被主力资金所关注，即被主力资金边缘化。由于长期没有主力资金关注，日成交极为清淡，走势与指数无关，有时日成交仅仅百元！因此仙股的市值都越来越小，使得流动性越来越差。即使有不少仙股的市盈率很低，市净率也很低，或者按国内投资者的眼光看极具投资价值，结果买入以后就是不涨。所以边缘化的结果是使得股票价长期弱势，也就是说股票的涨跌只与供给与需求相关，与其他的关系不大。

今天的香港股市就是 A 股的明天，因此投资者一定要注意千万别买了一只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票被套后就不闻不问，错误地认为三十年河东，三十年河西，放在那儿过几年就会涨了。这在 2010 年以前的中国内地股市可能是这样的，但自从 2010 年 3 月份开始可以融券卖空以后，特别是 2010 年以后，中国 A 股市场已经进入全流通，中国 A 股市场的国际化进程越来越快。因此再抱着亏损严重的股票打死都不卖的结果会很严重。例如汉王科技（002362）就从 87 元的高价下跌至 7.5 元的最低价，至今仍然在 10 元以下徘徊。而另外一只曾经很牛的股票天威保变（600550），在 2010 年 3 月底前就已经下跌了 –20%，然而从 2010 年 3 月底以后的三年时间里仍然在下降通道中波动，且最大幅下跌 –77%。我们从图 7-1 中可以看见随着股价的逐步下跌，成交量越来越萎缩，这就已经具备了仙股的特征。另外，曾经牛气冲天的四川长虹从 1997 年最高 66.18 元下跌了 15 年，下跌幅度 80%，现价不到 2 元。

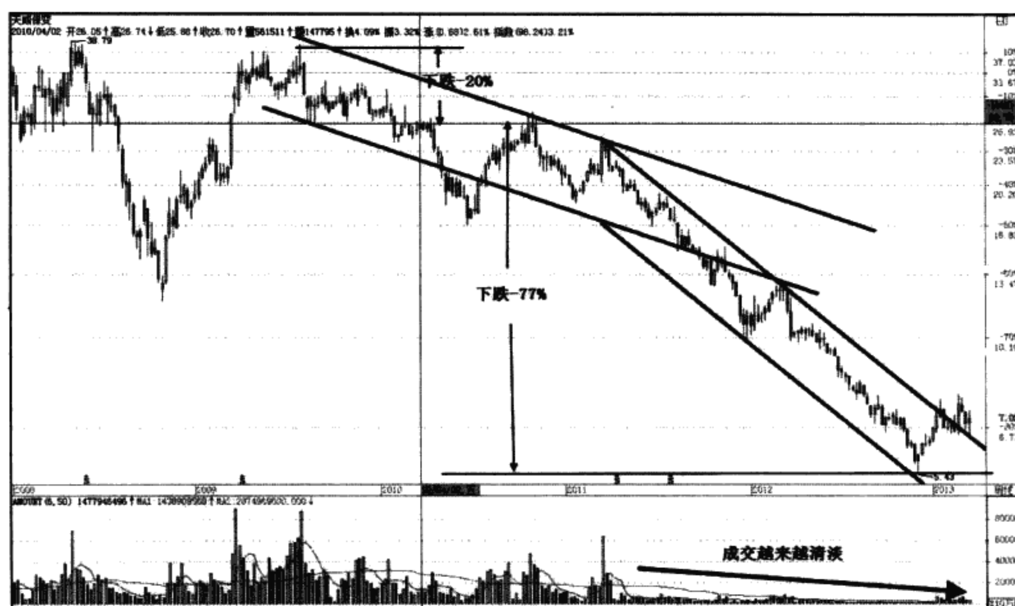


图 7-1

在对冲时代，最大的风险就是抱着一个亏损的股票抱个几年乃至十几年，抱成了一个仙股。目前 A 股市场还没有 1 元以下的股票，未来一定会有的，希望读者不要成为仙股的持有者。对于已经严重套牢的股票你一定要进行主动解套操作（详见本书第 10 章解套交易技巧），未来你的股票日后变成仙股时就悔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恨晚矣。

7.2 转融通业务基础

我国目前处在推行融资融券业务的初期，目前只允许券商以自有资金和自有的股票提供给股民融资融券。在国外成熟市场，融资融券所需的资金或股票，大多不是券商自己的，绝大多数时候，券商只提供一个平台，至多提供一个担保服务。一些大型财团、保险类资金、企业年金计划投资组合等稳健型的投资基金将手中的资金或股票放到这个平台上，供股民融资或融券，这种方式就是所谓的转融通服务。

通过一个业务流程图，我们可以清楚地了解融资融券的业务流程（见图 7-2）。现行的融券业务，标的股票是由券商提供的，受资产规模限制，券商能够提供的标的股票数量有限。转融通则可以为更多愿意借钱或出借股票的股东（长期持有的股东）提供一个获取“资金利息”的平台，同时，也为短期做空的投资人获得标的股票提供了更多来源。转融通业务是指由银行、基金和保险公司等机构提供资金和证券品种，证券公司作为中介人将这些资金和证券提供给想要融资融券的客户。

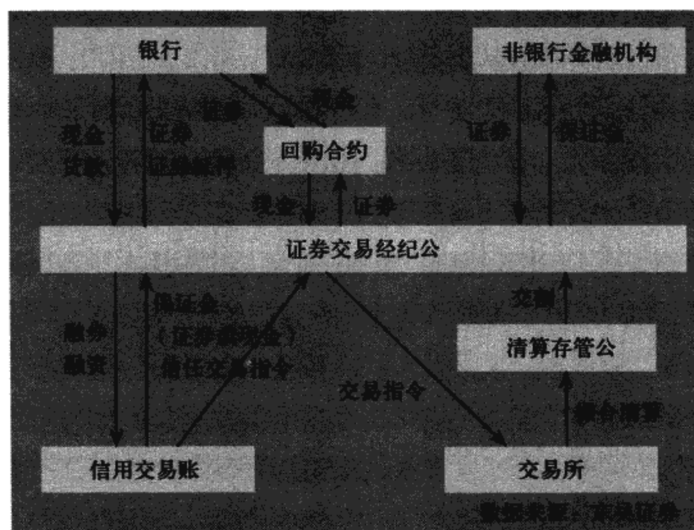


图 7-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据业务规则，证金公司开展转融通业务的交易日为每周一至周五，国家法定节假日和证券交易所公告的休市日除外；接受证券公司转融资申报指令的时间为每个交易日 9:30 至 11:30、13:00 至 15:00，申报指令当日有效，在 15:00 前可撤销；接受证券公司上海市场转融券申报指令的时间为每个交易日 9:30 至 11:30、13:00 至 15:00，接受深圳市场转融券申报指令的时间为 9:15 至 11:30、13:00 至 15:00，申报指令当日有效，在 14:30 前可撤销。投资者需要先在证券商处专门开设融资融券（信用）账户。每个证券券商的客户门槛要求不太一样，基本上有 20 万～ 50 万以上的资产就可以去开个信用账户。交易时也是使用专门的信用交易平台。另外在融资融券到期后还需付出借用资金时的利息。每个证券商的成本也不一样。一般在金融机构六个月期贷款基准利率的基础上，上浮 3 个点，而融券往往费率高于融资利率。目前，已开展融资融券业务的多家券商中，最普遍的标准是：融资利率 8.10%，融券费率 10.10%。另外投资者使用股票资产进行抵押融资时，证券商会对其资产进行打折。不同的股票不一样，一般在 0.5 ～ 0.7 之间。也就是说如果你有 100 万的股票资产，去融资时最多可以融到 70 万的资金。

证券商一般提供给投资者最长不超过六个月的融资或融券交易。融资融券的期限以投资者获得授信额度起始日期起算。融资融券到期后，投资者须偿还全部剩余融资资金和融券证券及相关利息费用。投资者如需继续从事融资融券业务，须向所在证券公司重新申请额度。

转融资期限分为 7 天、14 天、28 天三个档次，转融券期限分为 3 天、7 天、14 天、28 天、182 天五个档次。证金公司根据市场需求和业务发展需要，可以对转融资、转融券的期限档次进行调整。

在风险控制方面，《业务规则》明确：证金公司净资本与各项风险资本准备之和的比例降至 100% 时，暂停转融通业务，并向市场公布；该比例升至 120% 以上时，证金公司可在次一交易日恢复转融通业务，并向市场公布。

证金公司接受单只充抵保证金证券的市值达到该证券总市值的 15% 时，暂停接受该证券作为担保证券，并向市场公布。该比例降至 12% 以下时，证金公司可在次一交易日恢复接受该证券作为担保证券，并向市场公布。

单一证券公司转融通余额达到本公司净资本的 50% 时，证金公司暂停向其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出借资金或者证券。该比例降至40%以下时，证金公司可在次一交易日恢复向其出借资金或者证券。

7.3 融资融券数据的作用

由于融资融券市场规模的逐步做大，其数据对于市场的影响也在逐步增强。融资融券市场数据及衍生指标众多，你可以不参与融资融券，但你不能不知道，否则就落伍了！融资融券的数据涵盖融资买入余额、融券卖出余额、期间融资买入额、期间融资偿还额、期间融券卖出额、期间融券偿还额及由之衍生的各类指标。融资就是用杠杆做多，融券就是用杠杆做空。以下是公布的融资融券数据的一些基本术语及解释，我们可以从这些数据的变化中了解到多空力量的此消彼长。

市场融资融券交易总量：本日融资余额＋本日融券余量金额。这个数据说明，市场中信用交易部分的资金容量。这部分越大，说明市场越活跃。目前由于融券的品种少，加上投资者的多头惯性思维，融资的金额远大于融券的金额。

本日融资余额：说明融资做多力量的大小。此数越来越大，说明看好此股的人增多。

本日融资买入额：说明当天新增的多方力道。

本日融资余额：说明当天有多少做多的资金退出。

本日融券余额：说明融资做空力量的大小。此数越来越大，说明看坏此股的人增多。

本日融券卖出量：说明当天新增的空方力道。这里说的是股票数量，不是金额。

不可忽略的是，目前融资融券情况对A股大盘的影响越来越明显。例如2012年12月5日，融资额比前一交易日激增133.96%；12月14日的融资额较前一交易日激增154.18%，这两天恰为二级市场大幅反弹的交易日。

有研究机构以融资金额与融资偿还金额之差作为融资做多力度指标，以融券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出量与融券偿还量之差作为做空力度指标，来衡量市场整体的多空变化情况。

以 2013 年 2 月 18 日至 2013 年 3 月 15 日的融资融券数据衍生的多空力量图为例（见图 7-3）。从当时的总体情况来看，融资做多力度有所下降，而融券做空力度则大幅增加。同时融资做多的力度越来越小。图中可见 2013 年 3 月 5 日虽然指数大涨 2.33%，结果指数在 3 月 6 日收小阳以后就连续下跌了 5 天。3 月 12 日起做多力度开始增加。3 月 14 日大盘指数就开始反弹。也就是说，由融资融券数据衍生出来的指标有略领先于大盘的作用，一定程度上反映融资融券交易者对市场的判断以及交易情绪。

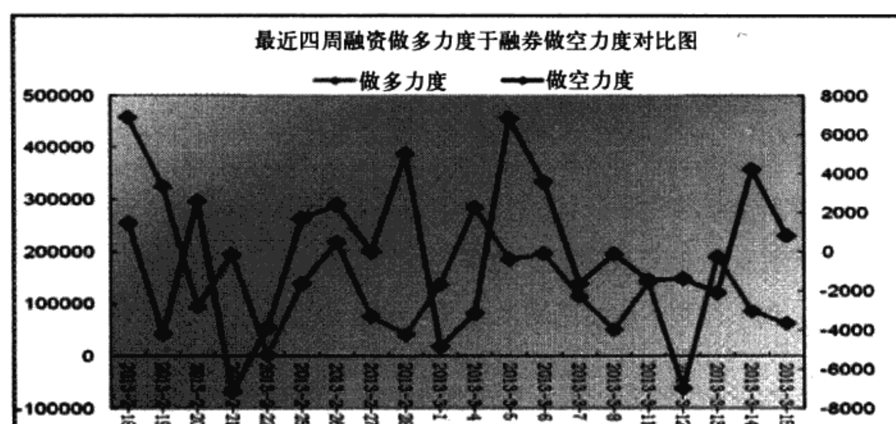


图 7-3

除此之外，炒短线的投资者一定要了解融资余额对于个股的影响。**融资余额超过日成交金额 20%，说明看好长线的人较多。周融资买入额达到日成交金额的 10%，说明短期看好的人较多，短期股价上站概率比较大。**例如兴业银行（601166）在 2013 年 2 月 18 日开始的一周里大幅跌了 −10.05%。但是从周融资买入累计余额 12 亿元。而当周的累计成交金额是 97.86 亿。也就是说，融资买入金额占了总金额的 12/97.86=12.26%，即高于 10% 的比例。特别是 2 月 20 日的融资买入金额才 1.86 亿，但是 2 月 21 日虽然当天股价大幅下跌 −5.7%，可是融资买入金额高达 4.38 亿，比前一天暴增 135%。结果从 3 月 25 日开始大幅连续上涨 5 天（见图 7-4 中 A-B 时段）。同样在 C-D 时段虽然股价大幅下跌，期间周融资累计买入金额 14.47 亿，而周累计成交金额 95.04 亿，因此融资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

额占周累计成交的 15.22%。结果股价在第二天如期反弹。这说明如果细心观察融资融券的数据，一定可以发现一些低风险稳定收益的交易机会。

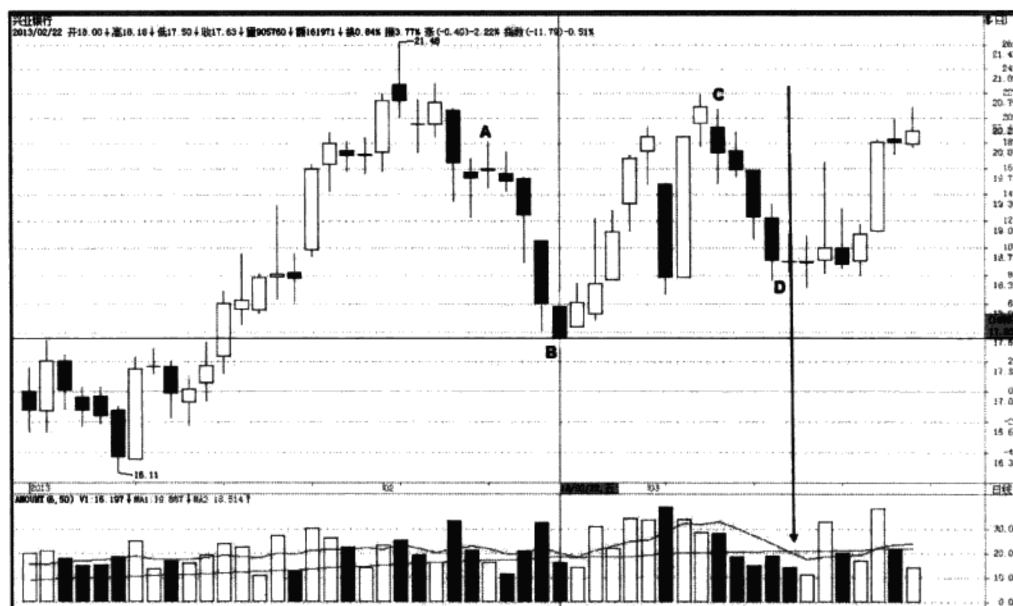


图 7-4

7.4 如何选择卖空的股票

空头趋势（熊市）是与多头趋势（牛市）相反的走势，是市场波动周期中另外一个重要趋势。在股票市场中，大部分投资的大部分时间都在研究如何买入一只好股票，很少有人关心如何正确地卖出股票。更少的人明白如何做卖空交易。与趋势投资者相反，多数的卖空操作需要逆向思维方式。如果你只会做多，那么你一定要学习巴菲特了，因为实际上他就是一个不折不扣的逆势投资者。

记住我们卖空的不是市场，而是一个将要下跌的企业股票。做空操作有两种方法，一种是单纯的卖空，这种卖空操作是先向证券公司借股票（融券），尔后再卖出，然后耐心等着下跌，以更低的价格买回来。如果你判断正确那么就可以获得差价利润。如果判断错误，那么就必须以更高的价格买回。这是判断趋势的风险所在。还有一种就是我们前面章节所说的配对交易，即先向证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司借股票（融券），尔后再卖出，并且把卖出的全部资金买入另外一个配对标的，以收敛 / 发散来获得对冲交易。这时的风险要比单方向放空小很多。

由于股价下跌的速度往往快过股票上涨的速度，因此卖空往往比做多赚的钱多。由于在熊市中几乎所有的个股都会下跌，因此当你判断市场是熊市时，那么以卖出 / 空为主。放空操作实际上仍然是差价交易的一种表现，仅仅是与买入待涨相反，卖出融券借来的股票，如果股票下跌，那么你就可以获得差价。由于有了融券业务，使得我们在空头趋势市场环境下也有了赚钱的机会——放空。而选择卖空对象是放空操作时的第一件事。如何选择卖空股票呢？有如下情况时就可以作为卖空的选择对象。

1. 经济周期导致公司经营情况长期逆转，业绩大幅下滑的股票

例如中国铝业（601600）2008 年起由于投资拉动进入尾声，铝行业业绩开始下降，2009 年上半年，原铝产品的外部销售价格同比下降 33.10%；氧化铝外部销售价格同比下降 38.34%。上半年公司的产能利用率处于低水平，其中电解铝产量 161 万吨，产能利用率 83.4%；氧化铝产量 320 万吨，产能利用率为 66.9%。到了下半年收入更是同比下降 29.44%，净利润 −35.2 亿元，每股收益 −0.08 元，而在 2007 年底业绩还有 0.11 元。2008 年每股收益 EPS 已经下跌至 0.08 元 / 每股。后面更是王小二过年，一年不如一年。因此这类股票往往是最佳的卖空标的。在价格反弹至下降趋势线遇压力是最佳卖空时机。

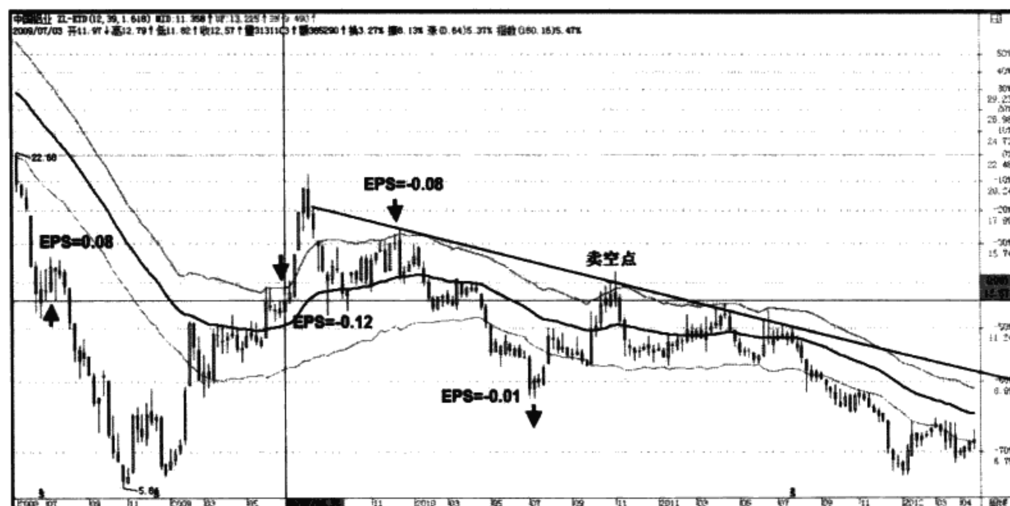


图 7-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此行业周期性行业短期盈利下滑以及公司基本面出现问题时，往往会成为空头致命打击的对象。

2. 选择突发利空的股票

上市公司由于突发利空消息而导致股价大幅下跌往往就是卖空的良机，特别是由于转融通以后可以借到这类公司的股票后，这样的个股票往往是最佳卖空对象。

例如：美邦服饰（002269）在 2012 年 10 月 12 日，由于媒体曝光财务造假的“假账门”事件后，股价就一路大幅下跌。当日美邦服饰开盘 18.29 元，到了 11 月 22 日收盘价仅有 12.40 元，跌幅达 –32.2%（见图 7-6 中 A 点）。虽然该股在之前已经下跌了近两年，下跌幅度高达 48.28%，但是在利空消息出来之后仍然大幅下跌，这就是为什么说千万别拿着弱势股票的原因。持有弱势股票往往是屋漏逢雨夜，特别是那些侵犯股东权益的公司以及财务造假公司的股票，未来将会越来越遭到空头的强烈阻击。例如酒鬼酒（000799）在塑化剂事件曝光以后股价连续 4 个跌停，股价更是一路下跌不休。在 2012 年 12 月 4 至 2013 年 3 月 19 日的行情中，大盘指数上涨了 14.31%，而酒鬼酒（000799）下跌了 –13.07%，相对损益 28.38%。

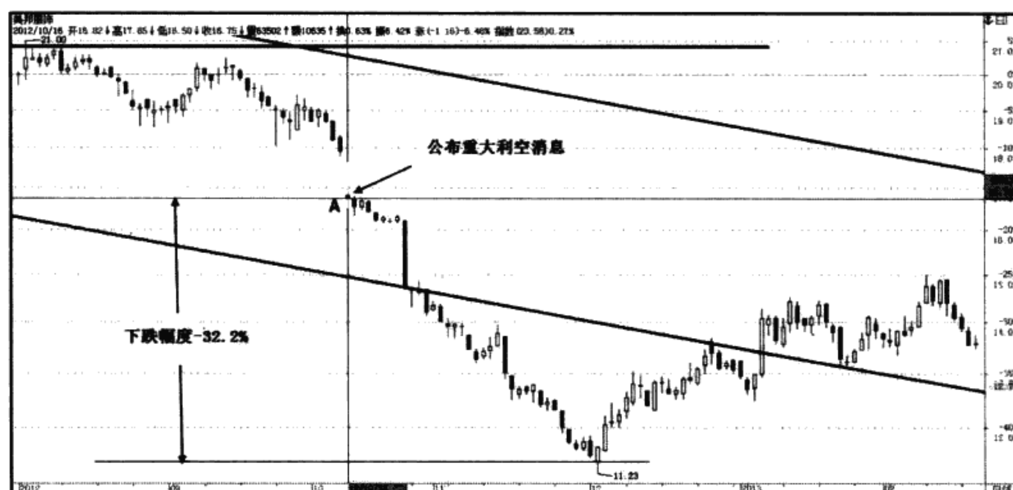


图 7-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 缺乏业绩支撑的题材股、概念股在题材消失后的股票

这里不得不提并购重组题材，重组是股市炒作的一大永恒的题材，特别是在行业周期的影响下，许多企业为了生存，唯一之路就是采用重组的办法。其企业的保壳借壳，也必然会使重组焕发出耀眼的光芒，许多大牛股就是从重组股中诞生的。但是一旦重组失败，股价往往会大幅下跌。

例如 ST 天一（000908）在 2012 年 3 月 1 日在朦胧利好题材的刺激下大幅上涨，随即停牌至 4 月 12 日复牌，才明确了是要买入某个矿业公司，由一个机器制造公司改成矿产类公司。股价在利好刺激下以涨停复牌，但是重组一直没有实质进展。到了 2013 年 1 月 28 日，股价在创了 4 个月的新高以后突然跌停。见图 7-7 中 A 点，第二天的消息是被收购的矿业公司的大股东被起诉。后来为了保证重组继续，又在 2013 年 2 月 22 日出了一个收购对象变更的消息。但是股价不涨反跌，而且被一下降趋势线压制。这时说明炒题材的主力已经开始抽身了。

如图 7-7 中 B 点所示，到了 3 月 19 日公司突然停牌。3 月 20 日复牌信息是终止收购矿业公司，宣布重组失败。股价以一字跌停复牌（见图 7-7 中 C 点）。

虽然其中有的个股重组失败后股价不跌反升，但多数重组失败股会有一个甚至多个跌停。这真是“重组有风险，进场须谨慎”。在跟风炒作后，投机资金一定会兑现获利，股价往往有回落预期。

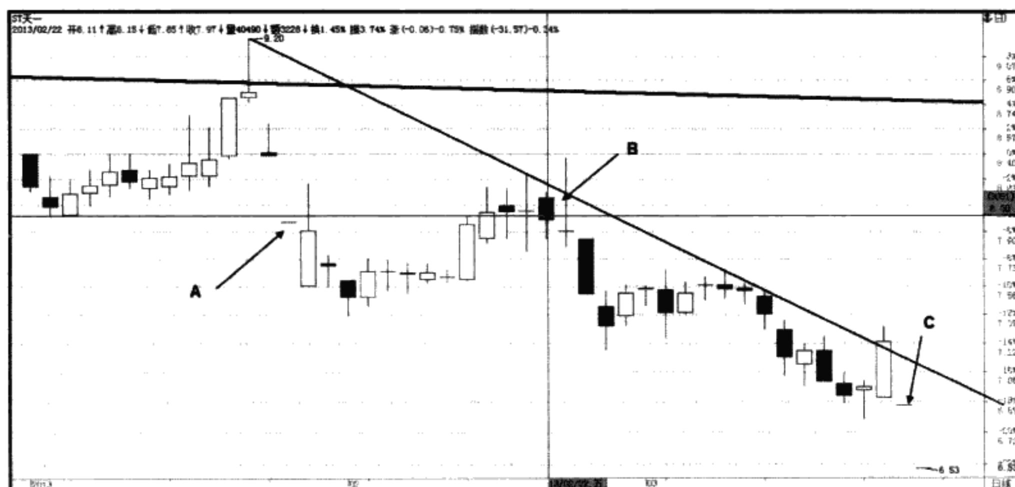


图 7-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 大幅上涨后流动性枯竭的股票

在熊市里最适合融券放空的股票往往是牛市中上涨很大的股票，特别是被公募基金集中持股的好股票。这是因为与业绩增幅相比较，股价已经无法继续上涨以支持因为大幅上涨而产生的巨大市值。这时一旦市场开始转熊，那些基金持有的重仓位就为卖出提供了大量的供给。因为头部就是看好的人全部把现金换成了筹码，而不看好的也不会买入而形成了头部。例如万邦达（300055）在 2010 年的下半年基金不断增仓，但是股价却在上涨了 120% 以后开始滞涨。进入 2011 年年初指数已经在图 7-8 中 A 点形成死叉信号，此后股价不断下跌，在下跌的过程中基金仍然没有减仓，到了 2011 年年底该股下跌了 –70%，而指数才下跌了 –25%。

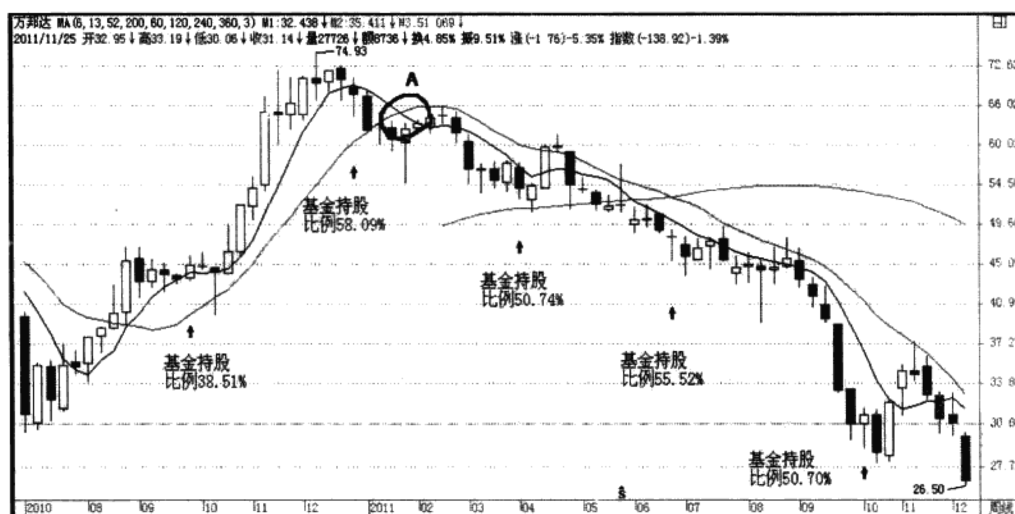


图 7-8

在 A 股进入对冲时代以后，由于可以融券做空，所以未来基金的重仓股往往是最可能被空头阻击的对象。千万不要认为主力都在里面，因此就有反正主力在里面，天塌了有高个的顶着，我怕什么的错误思想。进入对冲时代以后主力被消灭会是很常见的事情，因为投资环境发生了很大的变化，特别是转融通以后多空力量对比发生了根本的变化。

因此选择那些上涨幅度大而且人均持股超过 1 万的，即机构持股比较高作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为标的。因为一旦进入熊市，机构想要减仓，那么被机构超额持有的仓位就会成为卖出的巨大做空压力。其实偏股型基金仓位的重轻也经常使用在判断大势的头与底上。即如果市场在上涨时，而偏股型基金仓位最重时，往往离开头部不远了，反之如果市场在下跌，而偏股型基金仓位最轻时，往往离开底部不远了。

放空对象还可以选择上涨幅度过大的股票中有高送配的标的，而且送得越多越好。正是这种高送提供了大量的卖压。再就是突发性的利空行业信息，可能对于某个行业产生深远的负面影响。此时也是放空的好时机。

注意：在选择放空的股票方面，不一定要融券操作。如果发现你手中持有的股票也具有上面说的特征，那么一样可以进行卖空操作，通过高卖低买的差价来摊低持仓成本。

7.5 如何选择放空时机

每当行情大跌时，总会有利空消息伴随。而实际上每一次大幅下跌的最大原因是多杀多所至。股价到了高位要进场的人已经进场，哪有人来买盘推动股价继续上升呢？结果在大众的恐慌情绪影响下，个个夺路而逃的卖出造成了股价的崩盘。

因此下跌的速度远快于上涨的速度，这就使得卖空的时机把握很重要。一旦犹豫错过了最佳时点不单收益大幅缩水，而且还有可能亏损。选择卖空的时机基本要求如下：

(1) 股价在前期经过的大幅上涨，或在前面一段不久的时间里快速大幅上涨，因此可能聚集了做空的能量。
(2) 避免在股价已经大幅下跌以后卖空，这样容易让空头位暴露在反弹的风险之下。
(3) 避免卖空日常成交量清淡的股票，因为容易被多头逼空。
(4) 避免卖空融券余额巨大的股票，这与多头持仓过量一样。这些空单在反弹时的平仓往往就是空杀空了的主力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最佳的卖空时机如下：

1. 股价趋势已经明确地进入空头趋势，并且跌破前期重要支撑线

除了选择适合卖出的股票，选择卖空时机是至关重要的事情。一般最佳的卖出时机会在一个股票到顶以后 5 ～ 7 个月的时间后。再就是 40 天均线跌破 150 天均线（或 8 周平均线跌破 30 周平均线）形成死亡交叉的时机。

例如华联控股（000036）在 2008 年 10 月底至 2009 年 11 月底的反转走势中大幅上涨，该股股价从 2008 年 10 月底至 2009 年 11 月底大幅上涨了 246% 以后股价滞涨形成一压力位。见图 7-9 中 A 点。后来股价经过调整以后突破前期的压力位。在 2009 年 11 月 27 日这周放天量跳空创新高（见图 7-9 中 B 点）。

以后股价在 A-B 水平压力位附近震荡，随后成交量逐步萎缩，价格在 2010 年 4 月底再度跌破了 A-B 压力线。同时从图 7-9 中可以清楚地看到 8 周平均线跌破了 30 周平均线形成了死叉（见图 7-9 中 C 点），然后股价又跌破重要的趋势线 52 周平均线。此时股价已经转势明确，反弹失败时就是卖空时机。在 2010 年 8 月中股价反弹之前期压力线遇阻（见图 7-9 中 D 点），这时放空成功率极高。

后来从 D 点开始股价下跌了 –58%。

A-B 压力线称为高档区域压力线。所谓高档压力线就是前期高位的成交密集区。一般当股价反弹至前期的成交密集区时，卖压就会增大。因此一旦股价反弹至高档压力区时，许多持有者会卖出，所以在高档区反弹失败应该以放空操作为主。

2. 跌破长期上升通道时，往往是短线卖空时机

同样首先要寻找前期大幅上涨的股票，因为巨大的涨幅为后面累积了下跌做空的动力。例如：莫高股份（600543）在 2012 年 1 月中开始至 7 月初的时段里股价沿 T1 上升通道大幅上涨了 88%，在股价创了 16.56 元历史天价以后滞涨。而且从 6 月中开始虽然价格逐步上涨，但是成交量逐步萎缩。价量背离是典型的头部信号。随后股价在 7 月 17 日跌破了上升通道 T1 的下轨。这时往往是短线卖空的最佳时机（见图 7-10 中 B 点）。虽然图中 A 点股价也跌破了上升通道 T1 的下轨，但是这时股票仅仅上涨了 28%。因此不是最佳卖空时机。因此，一定要寻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

找前期大幅上涨的股票。至于这大幅是多少，我想应该至少超过 70% 以上。前期上涨幅度越大，未来做空动能聚集就越大。卖空操作的安全性就越高。

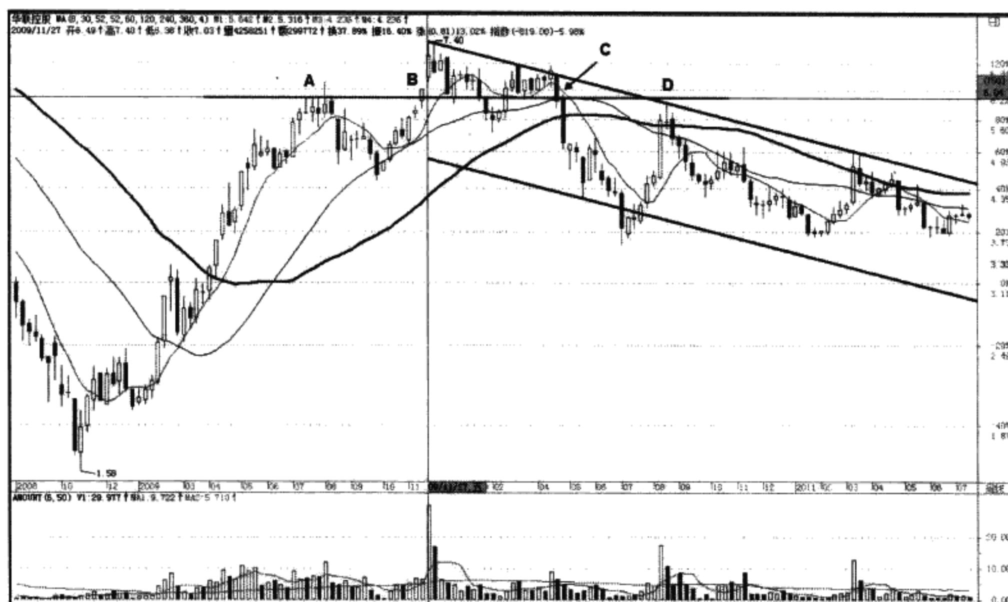


图 7-9

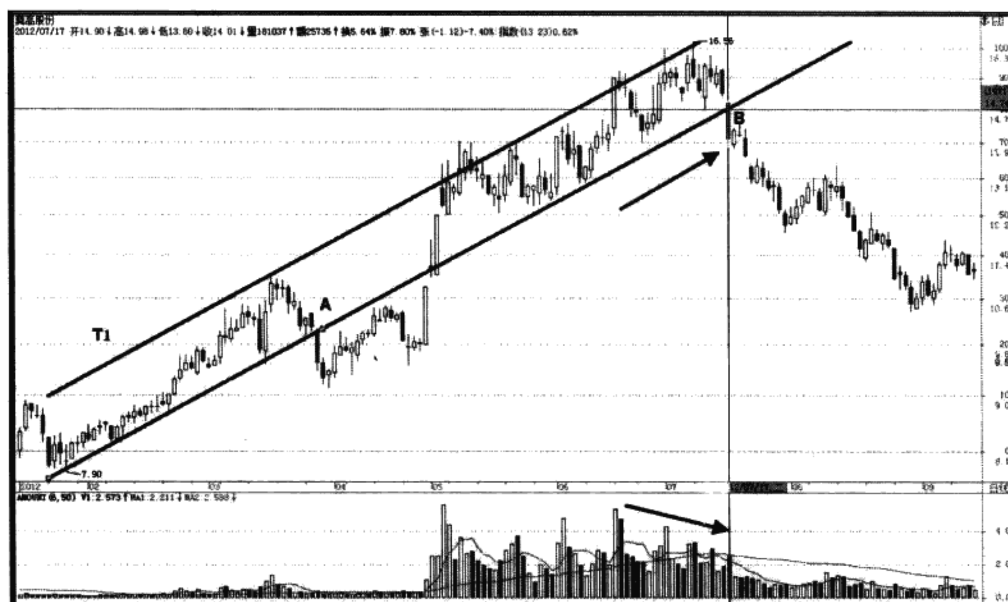


图 7-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意：(1) 不要逆时而为，去放空一只你认为上涨了太多的股票。它还可能继续大涨。

(2) 不要在大势强势时进行放空，因为在大盘强势时也许一个很差的股票都可能大幅上涨。

(3) 卖空是一个高风险游戏，因此不要投入超过 50% 的资金去进行卖空，千万不要满仓进行卖空操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章
Chapter8

择时交易策略

自傲是华尔街人失败的第一因素。

——查尔斯·道

在投资世界里没有确定性，而在没有确定性的世界里，首先必须了解你自己。

——威廉姆斯 L. 弗雷泽

投资股市，必须三思而后行。

——彼得·林奇

我研究股市如何运行，然后采取相应的策略。在进行股票投资时，我尽量摒弃自我，谁也没有市场聪明，因此我甘拜下风。

——马丁·兹维格

想在一路下跌的熊市中谋利，犹如搭乘向下走的高速电梯。

——理查德·拉歇尔

如果没有自知之明，股市会让你付出惨重代价。

——乔治·古德曼

永远不要预测，尤其是不要试图预测市场。

——萨缪尔·古尔德温

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概括地说，时机选择策略就是尽量在多头市场里买入并且持有，而在空头市场里持币休息。如果你是2006年9月底入市的投资者，那么在2007年9月份那时你一定对于自己的投资收益沾沾自喜，基本上你是买什么股票都赚钱，感觉自己差不多就成股神了，开始逢人就说投资股票的好处，幻想着自己若干年后已经炒股票炒成了亿万富翁。结果在2008年1月份当股票市场开始急跌时，你才发现下跌的力度之大令上涨的幅度相形失色。赚的不够赔的。此时你才明白买入持有的神话仅仅在牛市时才是正确的。到了熊市几乎买什么亏什么。有没有比"买入持有"策略更好的策略呢？有，那就是市场时机选择策略或择时策略。择时策略简单有效果，即在市场呈多头结构时以买入为主持股，而在市场呈空头结构式空仓持币为主。注意市场时机选择不是去预测市场未来走势，只是在市场趋势明确以后跟随市场趋势而行。选择时机的策略不能够让你抄在最低点，逃在最高点，但是可以使得你在高风险区域降低仓位或空仓，而在低风险区域增加仓位或满仓。

股票价格波动影响的因素是价格、成交量、时间。本章就时间选择这个单位的交易策略做一些介绍。2012年12月4日网络上传有一则消息，Market Studies总裁，即股市拐点指标创建者狄马克（Tom DeMark）认为，上证综合指数将在未来9个月上涨48%，该指数跌破1960点意味着卖盘能量已经耗尽。结果上证指数第二天神奇大幅上涨。随后在上证指数大涨20%以后，狄马克又在2月6日表示，上证综合指数将调整8%左右，在下跌至2230至2250点后便会反弹。指数在2月18日大幅下跌，最后止跌于2236点。这位大师真的很神。在美国狄马克在2011年准确预测标准普尔500指数下跌趋势将在1076点结束。该指数于2011年10月4日在1074.77点见底开始反弹后大幅上涨28%。

汤姆·狄马克（Tom DeMark），技术分析师，Market Studies总裁，股市拐点指标创建者，是当前技术分析领域两位最有名的大师之一。他在20世纪70年代就发明了一套客观的方法来推算趋势衰竭的时机，很受技术分析者的推崇。狄马克花了40多年时间来开发预测市场走势的指标，以他名字命名的技术体系在业界广为流传，比如序列指标、TD组合计数周期等。狄马克为多家对冲基金提供咨询服务，客户包括索罗斯的Soros Fund Management以及库伯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曼的 (Leon Cooperman) 旗下的 Omega Advisors。狄马克的交易系统包含上百个指标，其中应用最广泛的是 TD 序列。该指标使用包含“准备”和“倒数”两部分指标的价格比较过程，该指标用于识别市场趋势或盘整过程中的潜在转折点。和一般技术交易指标多为跟随趋势不同，这一指标在确认趋势反转和反转点方面非常有效果。

我最早从 2004 年就开始研究狄马克的 TD 指标。我认为在时间这个维度里他搞的这套交易指标是最棒的，所以借本书的出版介绍给读者们。学会使用 TD 指标能帮助你从时间的角度去发现交易机会与风险。

8.1 TD 时间序列

TD 时间序列是狄马克最重要的研究成果，TD 序列由结构、交叉与计数组成。结构分成买入结构与卖出结构。因为交易就是买卖双方的交战，当买方力道强过卖方力道，那么股票价格就上涨。反之，当卖出力道强于买入力道，那么价格就下跌。而 TD 时间序列是用来判断哪一方力道衰竭的有力工具。

买入结构

连续 9 天或 9 天以上的收盘价格，每个收盘价格都必须低于前面第四个交易日的收盘价格。一旦全部满足以上条件，买进结构就完成。另外买入结构启动前的第一天的收盘价格必须大于或等于前 4 天的收盘价格。

交叉

一个完美的买入结构，最好是第 8 或第 9 个交易日的最高价必须高于第 3 天、第 4 天、第 5 天和第 6 和第 7 个交易日的最低价。该条件是为了防止买入结构发现正在价格崩跌的走势中。一般当买入结构在走完 9 天价格后，下跌动能会耗尽，因此往往是低买的机会，见图 8-1。其中基准价格的选择一般是选择收盘价格，你也可以选择平均价格、最高价与最低价。

卖出结构

连续 9 天或 9 天以上的收盘价格，高于前面第四个交易日的收盘价格。另外卖出结构启动前的第一天的收盘价格必须低于或等于前 4 天的收盘价格。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般当卖出结构在走完9天价格后，上涨动能会耗尽，因此往往是高卖的机会（见图8-2）。

交叉

在卖出结构中，第8天和第9天的最低价必须低于之前的第3、第4、第5天以及第6天或第7天的最高价。该条件是为了防止卖出结构发现正在价格飙涨的走势中。

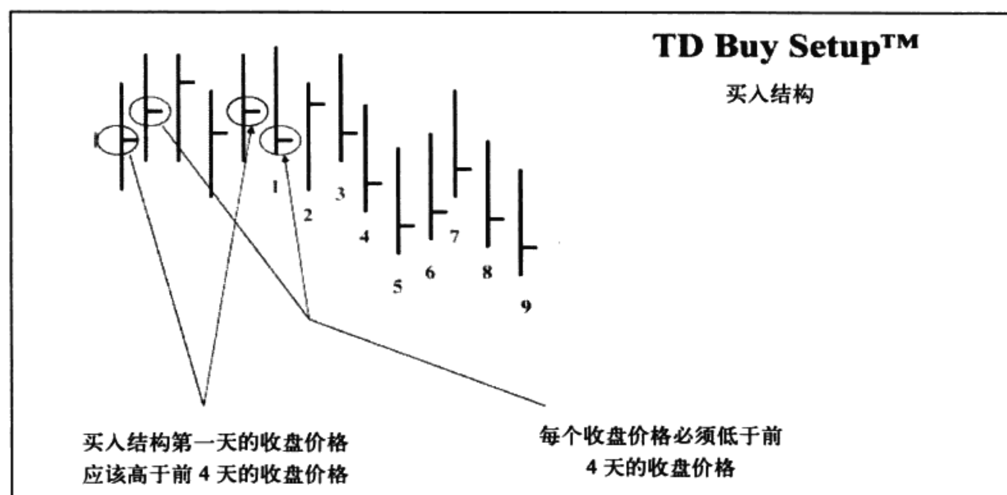


图 8-1

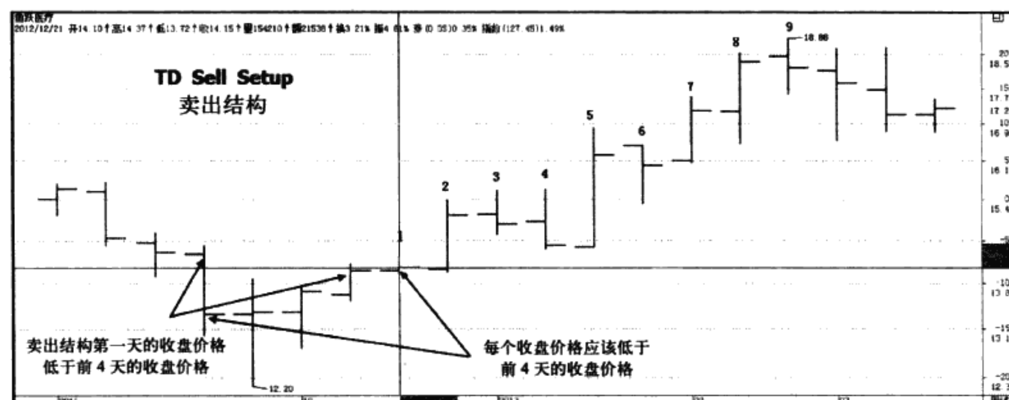


图 8-2

买入计数

买入计数是一旦完成上述买入结构两个条件后，进入计数阶段。由0开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始，每当某天的收盘价格低于先前第2天的最低价，计数就增加1（可以不连续），当计数到达13，就是TD序列的买入信号，计数结构可以不用连续。这与买入结构不同。如果发生下面的情况就取消计数。

（1）相同数字的收盘价格高于买入结构阶段的最高价格。
（2）在计数过程中遇到了“卖出结构”。
（3）在买入计数完成之前，发生另外一个新的“买入结构”，在这种情况下优先考虑新的“买入结构”（见图8-3）。

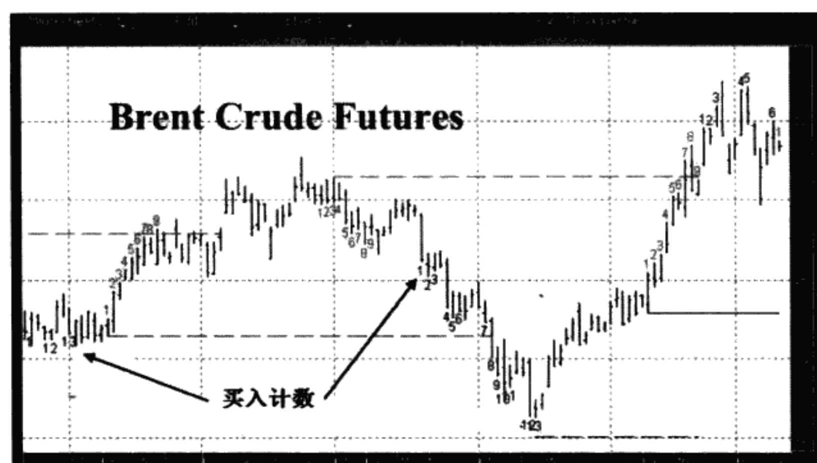


图 8-3

卖出计数

卖出计数是一旦完成上述卖出结构的条件后，进入计数阶段。由0开始，每当某天的收盘价格高于先前第二天的最高价，计数就增加1（可以不连续），当计数到达13，就是TD序列的卖出信号，计数结构无需连续。这点与“卖出结构”不同。如果发生下面情况就取消卖出计数。

（1）相同数字的收盘价格低于“卖出结构”阶段的最低价格。
（2）在计数过程中遇到“买入结构”。
（3）在卖出计数完成之前，发生另外一个新的“卖出结构”，在这种情况下优先考虑新的“卖出结构”（见图8-4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

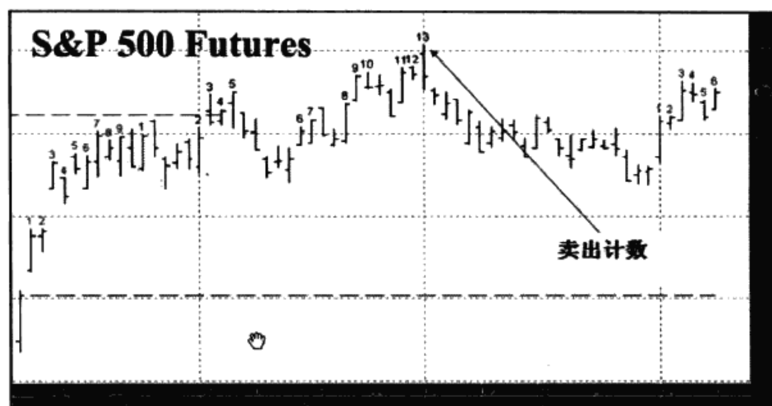


图 8-4

根据 TD 如何进行操作，交易策略如下：

（1）买入信号。

A- 激进的操作方法是，直接在第 13 个买入计数收盘位置进场。

B- 稳健的操作方法是，确认 13 个买入计数后的第一个交易日为阳线时再进场。或者另外还可以设定，底部买入计数 13 天后，除了收盘价必须是阳线外，当天最高价必须高于前一天的收盘价。另外为了增加胜算，可以增加计数第 13 天的收盘价格必须低于或者等于计数第 8 天的收盘价格条件。

（2）卖出信号。

A- 激进的操作方法是，直接在第 13 个卖出计数收盘位置进场。

B- 稳健的操作方法是，确认 13 个卖出计数后的第一个交易日为阴线时再进场。或除第一个交易日为阴线外，当天的收盘价格还应该低于前一天的最低价格，这样可以提高交易成功的机会。另外为了增加胜算，可以增加计数第 13 天的收盘价格必须高于或者等于计数第 8 天的收盘价格条件。

（3）获利离场点。

一般来说如果发生的反向结构，且目前结构的最高收盘价不能穿越反向结构的盘中高点（多头部位），或目前结构的最低收盘价不能穿越前一个反向结构的盘中低点（空头部位）就可以获利了结。在价格底部（头部）建立多头（空头）部位之后，如果随后的收盘价穿越前一个买入结构的真实最高价（卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出结构的真实最低价）且这个信号获得确认，则当时的走势应该会持续到 13 天计数完成，随后再获利离场。

TD 序列分析实例：结合当前的中国股市，我们来用 TD 序列指标判断交易时机，图 8-5 是沪深指数 300 的周线走势图。从图 8-5 中我们可以看见在 A 点的一个买入计数以后，开始出现一个卖出结构。在图 8-5 中 B 点卖出结构完成点（2012-3-9）以后股价回落了 –7.96%。在调整结束以后再度反弹 5 周以后就开始下跌，形成了买入结构以及买入计数。在 9-13 结构完成以后的两周里见底反弹（图 8-5 中 C 点，2012-11-30）。

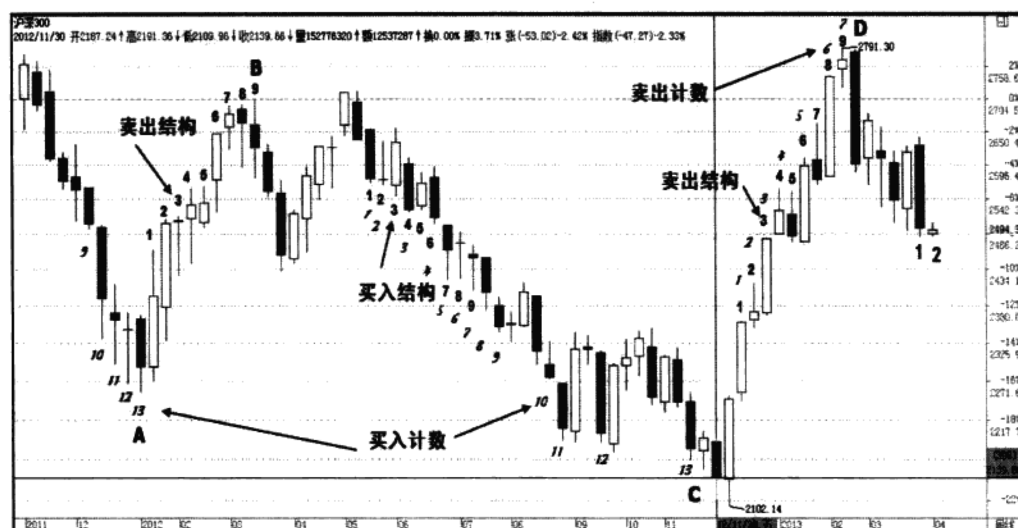


图　8-5

一般推荐的买入和卖出点是当价格走完了 9-13 的结构后进行操作，也可选择在 9 结构确立后，计数期间第一个反向的线形进行操作，有时候也会形成非常强势的 9-13-9 结构，即 13 计数以后仍然有一个买入或卖出结构。

8.2　TD 组合

由于市场环境的变化复杂程度太高，以至于 TD 序列指标无法精确地表现低风险的买点或卖点，因此狄马克发展了一个扩展指标 TD 组合指标。TD 组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是 TD 序列的一种配合工具，它可以比较精确地去识别极端的低点与高点。TD 组合解决了 TD 序列的一些缺点。当然在某些情况下，TD 组合也会失败，因此建议同时采用以互补的功能提高胜算。TD 组合也是学习狄马克时间序列交易策略的核心。

TD 组合与 TD 序列一样，也有结构与计数，但是不需要交叉条件。计数有重大的不同如下：

（1）计数起始于结构的第一天，而不是结构完成的 9 天以后。即买进结构与卖出结构完成最低条件之后，TD 组才回头开始计数。

（2）TD 组合完全不采用交叉条件。TD 组合不像 TD 序列那样结构与计数最多只有一天的交集。

（3）在 TD 组合里“买入计数”的过程中，整个计数最好结束于最后的最低收盘价格。同样在 TD 组合里“卖出计数”的过程中，整个计数最好结束于最后的最高收盘价格。

TD 序列的低风险“买入计数”完成于低点之上的高价区域。低风险的“卖出计数”完成于高点之下的低价位区域，所以 TD 组合是为了克服底部的高价位“买入计数”13，或头部低价位“卖出计数”13。这样 TD 似乎可以回避 TD 序列中再循环的困惑。TD 组合发生再循环的可能性远低于 TD 序列。

在 TD 组合中，“买入结构”与“卖出结构”的程序完全与 TD 序列相同。一旦“买入结构”与“卖出结构”完成最低条件之后，TD 组合就开始计数。

TD 组合买入计数

首先比较买入结构第一天与第二个交易日的最低价，如果买入结构的第一天（当天）的收盘价低于或等于先前第二天的最低价，当天的最低价低于前一天的最低价，而且当天的收盘价低于前一天的收盘价，这就是 TD 组合的第一天。

如果买入结构的第二天（当天）的收盘价格低于或等于先前第二天的最低价，当天的最低价低于前一天的最低价，而且当天的收盘价格低于计数第一天的收盘价与前一天的收盘价。这就是 TD 组合计数的第二天。在组合计数的第一天，因为当时还不存在计数日，可是从计数第二天开始，就必须比较目前的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收盘价与前一个计数日的收盘价。如果任何收盘价低于或等于先前第二天的收盘价，而且当天的最低价低于前一天的最低价，同时当天的收盘价格低于前一个计数日的收盘价，及当天的收盘价低于前一天的收盘价，就增加另外一个"买入计数"日。整个计数程序将继续到计数第 13 天为止。

上面的描述可能太繁琐了，TD 的买入计数有下面三个关键部分：

（1）计数日的收盘价必须低于或等于先前第 2 个交易日的最低价。
（2）计数日的最低价必须低于先前第 2 个交易日的最低价。
（3）每个计数日的收盘价格都必须低于前一个计数日的收盘价与前一个交易日的收盘价。这个条件不适于计数的第一天，因为当时并不存在前一天计数日（见图 8-6）。

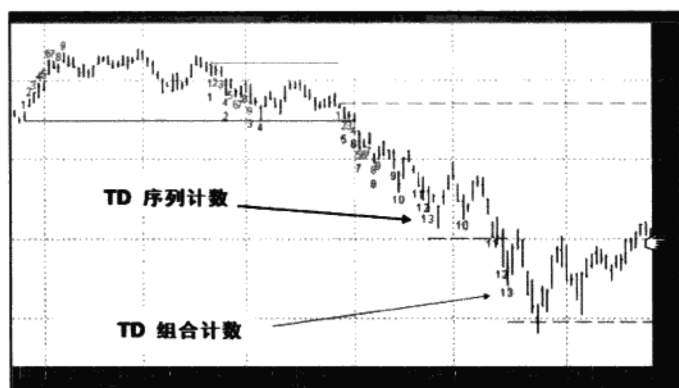


图 8-6

当 TD 组合完成"买入计数"程序时，计数第 13 天的收盘价必定是所有计数日之中的最低收盘价格。

同样 TD 卖出计数也有三个感觉部分：

（1）计数日的收盘价必须高于或等于先前第 2 个交易日的最低价。
（2）计数日的最高价必须高于先前第 2 个交易日的最高价。
（3）每个计数日的收盘价格都必须高于前一个计数日的收盘价与前一个交易日的收盘价。这个条件不适于计数的第一天，因为当时并不存在前一天计数日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当 TD 组合完成“卖出计数”程序时，计数第 13 天的收盘价必定是所有计数日之中的最高收盘价格。

TD 组合分析实例：图 8-7 是五矿发展 2012 年的走势图，从图中可以看见 TD 买入结构结束在 A 处，所以 TD 序列计数从 9 后面的 K 线开始直到 13 个结束（图 8-7 中 B 点）。而 TD 组合是从 TD 买入结构的第二天开始计数直到 13 结束（见图 8-7 中 C 点），这就是所谓的双 13 计数。一般这种情况都是底部特征，即出现双 13 以后往往底部就不远了。

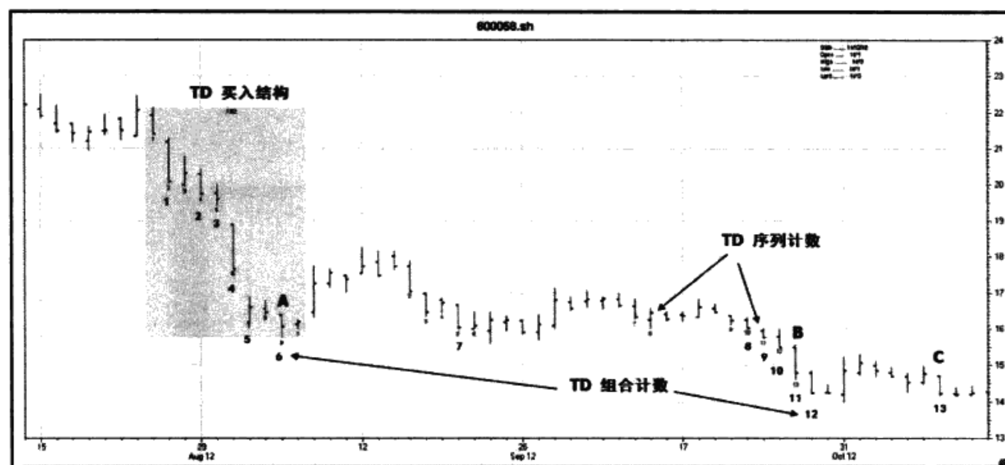


图 8-7

在实际使用 TD 时间序列交易策略的过程中，如发现 TD 序列与 TD 组合出现双 13 计数情况，这是一个比较准确的交易信号，如果再配合其他类型指标，那么就可以极大地提高交易信号的准确度。

例如：首航节能（002665）在 2012 年 8 月中形成一个双头以后开始下跌，在 A 点开始了一个买入结构（见图 8-8），到 B 点以后买入结构 9 已经完成，但是仍然没有见底，接着开始了买入计数，直到计数 13 完成（见图 8-8 中 C 点）。

一般而言，如果 K 线完整走出 9 根 TD 买入结构以及随后走出 13 根 TD 计数，意味着做空动能接近衰竭，这时候市场就有较大概率出现反转。而且与一般的技术指标一样，这种 9-13 计数在周线图上出现的威力要大于日线图。随后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价在9-13结构完成以后的4天后见底，开始了一波上升趋势。一个TD卖出结构开始（见图8-8中C点）。当上升的卖出9-13结构完成后（见图8-8中D点）。股价并没有如期下跌，而是在高位盘整了10多个交易日后才开始下跌的。

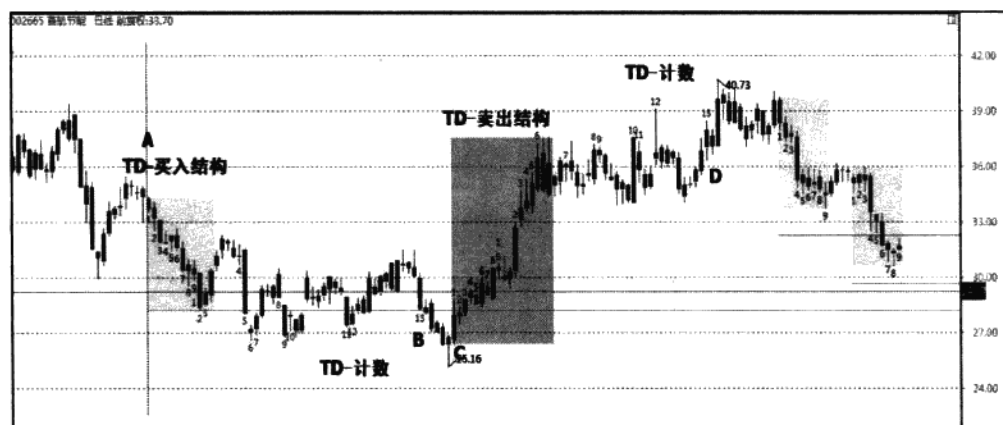


图 8-8

如果这时我们加入TD组合的计数，看看是否会提高胜算呢？见图8-9中A点开始了组合计数直到2013年2月中，其组合计数才完成。而与此同时，一个9+13的卖出序列计数也刚刚完成（图8-9中B点），同样提示调整需求。两个信号的相继出现，这种卖出结构“双13”信号是很少见的，根据我在实战中的经验，这种结构的出现往往是见大顶的信号（如果是买入结构双13，那么就是大底的信号）。此时我们再看看绝对强弱指标早已经与股价背离。在出现了双13计数信号以后，相对强弱指标也开始走弱。这应该是一个最佳的放空区域。到了2013年3月初，股价果然开始出现了大幅下跌。连续下跌了两个买入结构都没有出现9-13的TD计数结构，而TD组合才数到6，说明下跌仍然没有停止。

再看一个TD组合计数比较复杂的例子，从2011年8月开始，五粮液（000858）经过了长达20个月的缓慢下跌，到了2013年4月技术指标超卖，而且股价也得到上升通道下轨的支撑。从图8-10中可以看到有两个9-13结构，同时也有两个TD组合计数。但是从A点开始的9-13TD买入结构中，TD计数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只计数到12。按狄马克的说法这仍然是9-13结构，只是一个不完善的结构，所以有了从C点开始的第二个9-13结构。这一次9-13结构在2013年3月28日全部完成，虽然延时了6天，但是仍然在2013年4月10日强烈反弹（见图8-10中E点）。



图 8-9

注意：狄马克关于时间序列交易指标还有很多辅助限制策略，大概有十几种之多辅助指标，本书因章节所限，不可能详细介绍。我们应该明白狄马克的分析系统旨在从时间的角度区分市场上升力道或下跌力道何时衰竭，正好满足了目前市场中交易员对于时间量化的需求。但是任何一方面的指标都会有缺陷，也就是说千万别认为某个指标的信号出现以后就一定会如何。任何指标都不可能不出错，双13结构出来以后仍然有继续沿原来趋势运行的。这种情况多发生在超强势或超弱势的股票上。图8-11海岛建设（600515）中A点开始的买入结构在B点完成，随后就开始了TD计数到了图8-11中的B

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点 9-13 结构个计数完成。到了 D 点连组合计数 13 也已经完成。可是股票仍然沿上升趋势上行，这种情况，属于该跌不跌应该看涨的情况。



图 8-10

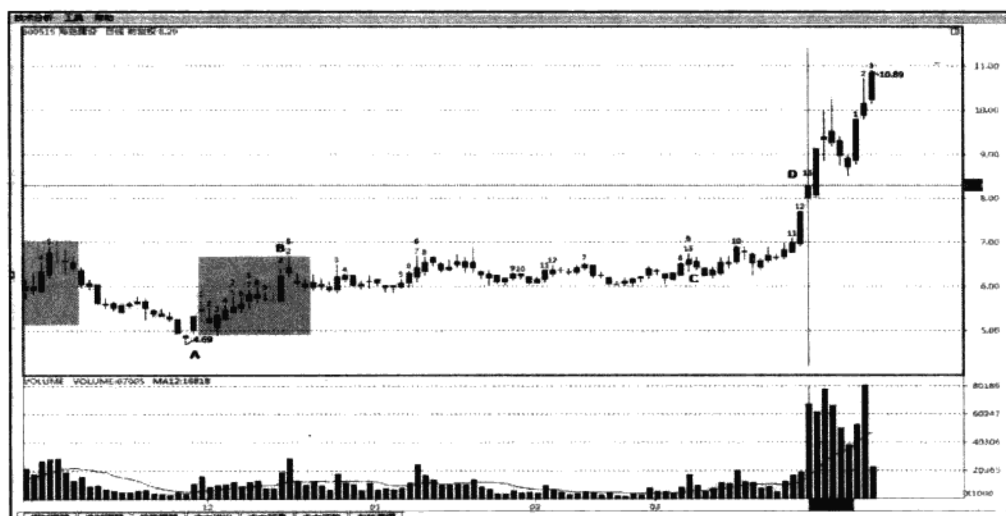


图 8-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过 TD 时序指标在判断大盘指数方面仍然具有极高的准确度，TD 序列和 TD 组合的量化择时策略应用于上证综指、深圳成指以及沪深 300 等三个不同指数，在 2000.1 ～ 2013.3 间均获得了较好的超额收益。TD 指标对于上证综指效果最好，10 年期间发出 13 对信号，平均一年 1 至 2 对信号，成功 9 对准确率达到 90% 左右。成功躲过 2007 年的 5.30、2008 全年大调整、2009 年的 8.5 调整以及 2013 年以来的调整，成功地抓住了 2005 ～ 2007 年 5.30 的牛市主升浪行情、2007 年下半年的牛尾行情，另外还成功地捕捉到 2012 年 12 月初的启动点以及 2013 年 2 月初的头部区域。

股价波动的核心是价格、成交量、空间、时间。如果读者可以很好地掌握四要素，那么你就可以在股市中乘风破浪了。

8.3 通过估值判断大势底部

股票市场的预测更多的是艺术不是科学，一般有两种方法，一种是通过基本面方法，另一种是通过技术面方法。基本面的方法是假设整个市场的价值低估时大盘指数上涨的概率增大，反之市场的价值高估时大盘指数下跌的概率大。短期而言，盈利趋势与股票价格走势之间的关系不很准确，但是长期看，这种关系相对稳定及准确。一般当市场平均市盈率下降至历史最低水平附近，市场平均价格处于低风险区域。反之当市场平均市盈率上升至历史高位区域时，市场平均价格出于高风险区域。

“测顶容易测底难”，可见判断底部是非常困难的一件事。不过任何事情都有一定的规律，一般股市进入熊市第三阶段往往有以下特征：

（1）下跌的时间足够长。

（2）下跌的幅度很大，大于 -50% 以上。

（3）市场市盈率与市场市净率都接近历史最低点。

下面以深沪大盘指数为例。

历史上几次大底指数下跌幅度及市盈率与市场市净率值如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1994 年。指数最高点 1558 点与最低点 325 点对比：跌幅约为 –79%。市场平均市盈率为 10.45 倍，市场平均市净率为 1.51 倍（见图 8-12）。深证指数最低点 944 点时，深市场平均市盈率为 7.21 倍，市场平均市净率为 1.33 倍（见图 8-13）。

1996 年。指数最高点 1052 点与最低点 512 点对比：跌幅约为 –51%。市场平均市盈率为 18.61 倍，市场平均市净率为 2.22 倍。深证指数最低点 924 点时，深市场平均市盈率为 11.64 倍，市场平均市净率为 1.34 倍。

2005 年。指数最高点 2245 点与最低点 998 点对比：跌幅约为 –56%。市场平均市盈率为 13.89 倍，市场平均市净率为 1.65 倍。深证指数最低点 2593 点时，深市场平均市盈率为 15.14 倍，市场平均市净率为 1.6 倍。

2008 年。最低点 1664 点较 2007 年 10 月最高点下跌近 –73%。市场平均市盈率为 12.51 倍，市场平均市净率为 2.3 倍。深证指数最低点 5577 点时，深市场平均市盈率为 11.74 倍，市场平均市净率为 1.72 倍。

2012 年。上证指数最低点 1949 点较 2009 年 7 月最高点下跌近 –33%。沪市场平均市盈率为 9.44 倍，市场平均市净率为 1.40 倍。深证指数最低点 7660 点时，深市场平均市盈率为 15.86 倍，市场平均市净率为 1.81 倍。

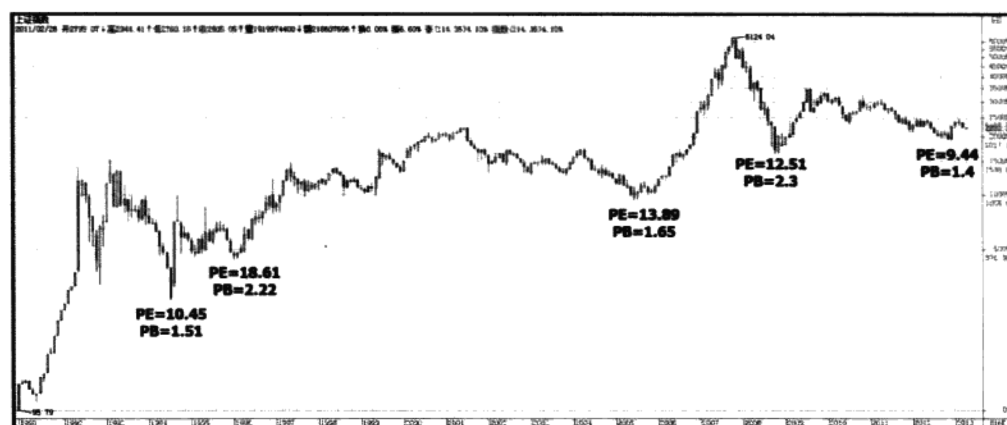


图　8-12

从历史的估值看沪市的估值似乎已经偏低，这是由于沪市的金融股权重比例太大所致，因此深圳市场更科学。目前深圳市场平均估值与历史最低值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PE=7.21、PB=1.33 仍然有很大差距。而且我们还要注意到一个事实，那就是 2010 年以后中国的 A 股市场进入了全流通时代，因为全流通以前的市场与全流通以后的市场环境不一样。全流通之前相当一个封闭市场，平均估值当然会高，而全流通之后就是真正的开放市场环境了。市场估值肯定会向国际化接轨拉低。

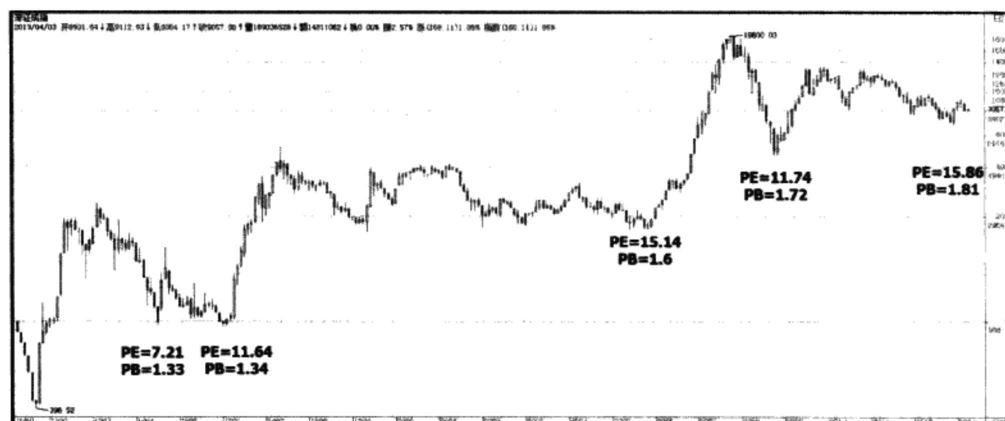


图 8-13

因此仅仅依靠历史上平均市盈率、平均市净率的高低来判断市场是否处在底部已经严重失真。全流通以前的时代平均市盈率、市净率远高于国际市场，例如市场以平均市盈率 =30 倍为中轴波动，因此 15～16 倍市盈率就是低点了。全流通以后市场平均估值应该是多少？我们只能按国际上平均值来参考了。如果按国际正常的平均市盈率应该是以 12～13 倍左右的市盈率为中轴，那么也就是偏低而已。

而目前沪市低点的平均 PE=12.98，PB=1.82，深市低点的平均 PE=12.32，PB=1.56。

因此判断 2012 年 12 月初这个低位还不是大底部，表面上看是因为下跌幅度不够，实际上是因为估值仍然偏高。由于银行的权重过大使得沪市的估值失真，所以看深市的估值比较科学。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.4 通过市场宽度来判断大势的高低

大盘指数是按权重取了市场中的部分股票编辑而成的。目前上证大盘指数金融类权重占的比例很大，很可能只要几只银行股票上涨，当天的上证指数就可能是上涨的，即使大部分股票价格在下跌。相反，即使部分股票价格在上涨，但是银行股票在大幅下跌，那么上证指数很可能就是下跌的。因此我们需要一种能够真正代表市场表现的指标，而市场宽度指标正是当仁不让的指标。所谓的市场宽度是通过股票市场中股票数量上涨和下跌比例来判断市场的强弱，而不是直接通过判断指数的涨跌来判断市场的强弱。

市场宽度是指某一日参加市场交易的所有股票中，将价格上升的股票家数与价格下跌的股票的家数进行比较，如果上涨的股票数量多，就是市场的宽度增加，一般而言认为大势行情看涨；反之，下降的股票数量多，市场宽度缩小，股市行情看跌。这个指标我使用多年，我认为在判断大势方面市场宽度指标远比 MACD、KDJ、平均线要有效得多，而且配合资金流向指标其准确度非常高。市场宽度指标由两条曲线 KDS、KDL 组成，KDS 是快速线，KDL 是一条慢速线。

市场宽度的判断方法如下：

（1）当 KDS、KDL 指标在 80 以上，说明大盘指数处在高风险区域，如果 KDS、KDL 在 20 以下说明大盘指数处在低风险区域。

（2）当 KDS、KDL 指标在低风险区域金叉，那么说明大盘指数处在一个比较安全的多头入场点。此时往往是多头加仓的最佳时机。

（3）当 KDS、KDL 指标在高风险区域死叉，那么说明大盘指数处在一个比较安全的空头入场点。此时往往是多头减仓最佳时机。

（4）如果指数上涨，而 KDL 在高风险区域下跌，即出现负背离现象，往往是一个明确的头部信号。

（5）如果指数下跌，而 KDL 在低风险区域上升，即出现正背离现象，往往是一个明确的底部信号。

实例分析： 2012 年 3 月至 2013 年 3 月的大势走势（图 8-14），在 2012 年 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 4 日市场宽度指标的 KDS、KDL 在高风险区域死叉（图 8-14 中 A 点），随后指数开始了长达半年的下跌行情。在 2012 年 9 月以后指数在继续走低，但是市场宽度指标开始逐步上升，产生了一个正背离现象。这是说明指数进入底部区域的信号。最后指数在 2012 年 12 月初见底回升。2012 年 12 月 4 日市场宽度指标的 KDS、KDL 在低风险区域金叉（图 8-14 中 B 点）。随着指数的反弹，市场宽度指标进入高风险区域，最后在 1 月底开始与指数形成负背离现象，并且在高风险区域死叉。随后大盘指数在 2444.8 点回落（图 8-14 中 C 点）。

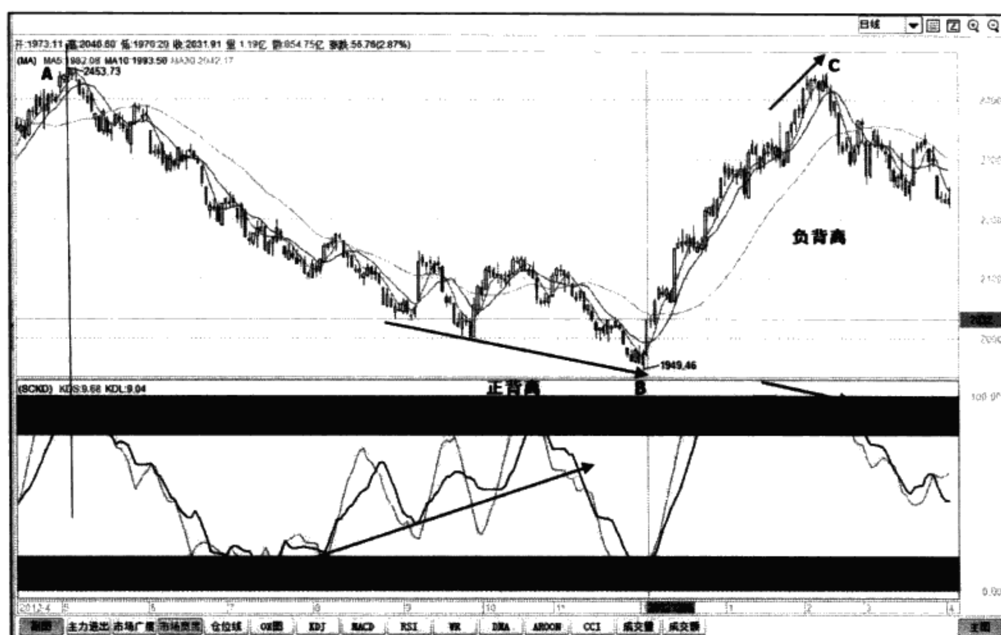


图　8-14

在本丛书的第一册第 8 章中介绍过周期分析（见 P227 页）。那里说的是等周期分析，在本节中我们介绍另外一个实用的周期分析方法——斐波那契周期来分析已经发现最佳的交易时机及关键时间点。所谓斐波那契周期就是以斐波那契级数画竖线来区分关键时间点——最佳交易时机。选择一个重要的低点，然后按照斐波那契计数的倍数为周期画竖线，这就是斐波那契周期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，当大盘指数上涨时，上涨的股票数量比例增大，这时选择股票投资获利的可能性就比较大。而在大盘指数下跌时，下跌的股票数量比例增大，因此选择股票投资赔钱的可能性就比较大，所以通过使用市场宽度指标，投资者可以有效地控制风险。

大多数时间里，大多数投资者的行为是错误的，因为他们在看不明白的市场里仍然持有重仓做着发财的美梦。然而市场的波动是由投资者的心理预期与投资者对于事件反应的共同驱动下产生的。例如当市场处于牛市末期时，投资者仍然大量买入，开户的新投资者仍然在大量增加。此时投资者的情绪亢奋与市场的牛市环境一致。不幸的是，熊市不请自来。熊市的出现使得刚刚入市的投资者血本无归。在 2008 年里许多投资者买的股票亏损了 −80%，这需要 500% 的利润才能够扳回本金。许多研究表明，投资者往往头部区域买入，而在底部区域卖出。这与正确的交易方法正好背道而驰。

采用择时交易策略的目的：①最重要的一点是保证本金的安全；②回避市场最差的时候；③在风险控制的基础上获得比简单买入持有更高的投资收益。

另外一定要明白选择市场时机不是预测市场，这两件事一旦混淆，那么就离亏损不远了。即当你获得一个时机选择的交易信号后，并不意味着市场未来一定按这个信号方向变化。也就是说如果没有按信号的方向变化，那么止损就是改正错误的保险。止损出局以后耐心地等待下一个时间选择交易的信号，因为你的时机选择信号可以告诉你何时买入，何时卖出。这就是择时交易策略的全部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章
Chapter9

资金管理

资金管理现在是，将来是，永远是成功交易的最重要方面。

——约翰·凯恩斯

投资的核心是不断地进行风险管理的活动。

——汤姆森·多赛

你的交易策略可能不太好，但是只要有好的（风险）管理就可以赚钱。如果你的风险管理不好，无论交易策略多好，最后都会输钱。

——马克·布希尔

股票市场的制胜秘诀，是在我们判断错误的时候，尽可能发生最小亏损。

——威廉·欧奈尔

投资者是最大的赌徒，他们押下重注，绝对不认赔，所以一旦出错，就发生完全损失。

——杰西·利弗莫尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多成功的投资者喜欢说自己如何选择了一个大牛股票的历史，或者如何选择最佳时机的故事，很少有人会说交易过程中如何进行资金管理。当然这也与听故事的人不喜欢枯燥无味的交易管理策略有关。股票市场是一个输家的市场，在输家市场中想要赢钱的人，首先要学习的是如何保护本金的安全，即先学会少输钱，输小钱。然后才可能有赢小钱乃至赢大钱的可能性。交易管理是一个细致的工作，需要投资者先有计划，后按计划严格地执行。股票投资是一门生意，既然是一门生意，生意就有赚有赔。就算一门小生意都应该有事前的计划，例如你要投资小咖啡店的生意，那么先要进行商业可行性分析，要租 100 平方米的门面房，进行装修、买家具等初期投资就要 20 万元。日常的人工费、材料费、水电费要 5 万元。活动资金 5 万元。这样起步 30 万是最基本的资金。未来 3 个月以后可能盈利，按照计划应该投资一年以后赚回本金的 90%。即投资 30 万，赚 27 万元 / 年。如果 6 个月以后仍然不能够盈利，那么就转让咖啡店，大概可以收回 15 万元，也就是最坏的结果——本金亏损一半。那么我相信任何一个投资者要进行这样一个小咖啡店的投资，一定会进行详细的市场调查，并且左算右算如何控制成本，失败了转租的概率有多大等，即事前把所有的问题考虑得很周到。但是如果这个投资者在股票市场用 30 万元买一只股票，那么结果往往是这样，从媒体上看到一则消息说某个股票好，会涨到多少多少，立刻全仓买入。买入以后如果上涨了 3% ～ 5%，股票价一波动立刻就卖了，实际赚到的也就 1% ～ 2%。如果下跌被套 -5%，那么就拿着等它上涨。结果 3 个月以后被套 -30%。此时的投资者已经完全没有了方向，因为事情根本没有计划，也没有出错以后的应对措施，其结果往往是一套多少年。如果在 2007 年开盘买入的中国石油，现在 5 年过去了亏损 -80% 以上。因此在做任何生意之前就应该有详细的商业计划，在股票市场更是如此，这也是本章的重点。

因为没有任何一种交易系统可以稳赚，如果交易管理不到位，哪怕你使用的交易系统有 90% 的胜率，但由于资金管理的问题，也有可能使得你不赚钱还亏损。大部分投资者不关心资金管理，他们认为基本面分析与神奇的软件比较好。他们认为自己很聪明不会亏损那么多钱，其结果是长期看 90% 的人在亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损。这个严酷的事实是读者一定要清楚地认识到资金管理的重要性。投资大师彼得·林奇说过："华尔街从来没有见过一个投资成功的分析师，破产的倒看到不少。"就说明了资金管理在投资中的重要性。

9.1 风险管理

风险管理是交易成功中最重要的一项技能，如果你没有风险管理的意识，那么你在投资中就可能会损失你的大部分资金。我们从事任何一次交易之前，一定认为这一次会是成功的交易，不然就不会去交易。可是人生中没有事事如意的。

一旦交易失败，你如何处理失败是很重要的。一般而言投资者有赚的股票会卖得飞快，而股票一旦亏损被套就卖得很慢，甚至打死都不卖，其结果是越套越深。**所以普通投资者往往在管理利润，而成功的投资者则是在管理风险。**在股票市场中控制风险最有效的方法就是止损操作，止损交易过程中自然产生的，并非刻意制作，是投资者保护自己的一种本能反应，市场的不确定性造就了止损存在的必要性和重要性。成功的投资者可能有各自不同的交易策略，但止损却是保障他们获取成功的共同点。世界投资大师索罗斯说过，投资本身没有风险，失控的投资才有风险。学会止损，千万别和亏损谈恋爱。止损远比盈利重要，因为任何时候保本都是第一位的，盈利是第二位的，建立合理的止损原则相当有效，谨慎的止损原则的核心在于不让亏损持续扩大。

9.1.1 止损操作的意义

止损是指当某一项投资出现的亏损达到预定数额时，及时斩仓出局，以避免形成更大的亏损，其目的就在于投资失误时把损失限定在较小的范围内。这就是股票投资与赌博的一个根本区别，投资股票一旦出错，可以通过止损把资金损失限制在可以接受的范围之内。而赌博则没有认错机制，下了注以后如果开出来的牌不是你所预期的结果，那么赌场将拿走你的全部赌码。

因此止损操作可以在以最小损失的情况下（最坏的结果时），同时又能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大限度地获取成功所带来的报酬（最好的结果时）。换言之，止损使得以较小代价博取较大利益成为可能。股票市场中无数血的事实表明，一次重大的投资错误足以让你一夜从地主变成贫下中农，但止损操作能帮助投资者化险为夷。

通过止损控制风险很像给自己的爱车买保险，一旦出了车祸保险公司可以赔付全部的修车费用，因此亏损的卖出就有点像交保费。千万别认为因为某一次刚刚止损结果价格就又开始上涨了，因此下一次出现价格触及止损位时，不进行止损了。这就像你交了车险以后。一年里不出车祸你就不开心？买了保险后你天天盼着出车祸吗？有了止损操作可以使你在最坏的市场环境中生存，以确保你不会破产。你总一天可以在市场中赚到大钱。

9.1.2　止损执行的重要性

执行止损有时就像十字路口的闯红灯，当红灯亮起时，你闯红灯不一定会出事，但是一旦出事可能就是大事，而在投资市场中保证本金安全是第一位的。交易的圣经是“快速认赔，让利润持续发展”。如果真的想在股票市场中通过交易来赚钱，那么学习如何止损是重中之重。当你买入股票时就已经知道何时出场时，那么你一定已经开始赚钱了。

明白止损的意义固然重要，然而这并非最终的结果。事实上，即使投资者设置了止损而没有执行的例子比比皆是，市场上因为不执行止损而严重亏损的悲剧几乎每天都在上演。止损操作为何如此艰难？原因有三：①侥幸的心理作祟。某些投资者尽管也知道自己买的股票在趋势上已经破位，但由于过于犹豫，总是想再看一看、等一等反弹时再卖出，结果往往导致自己错过止损的大好时机；②股票价格日间频繁的波动会让投资者犹豫不决，以前止损以后股价报复性上涨的伤痛使得投资者在执行止损操作时难以按原则操作。结果导致止损错误一再失误。这样经常性错误的止损会给投资者留下挥之不去的记忆，从而动摇投资者下次止损的决心；③执行止损是一件痛苦的事情，是一个自我否定的过程，是对人性弱点的挑战和考验。人性追求贪婪的本能会使每一位投资者不愿意少赢几个点，更不愿意多亏几个点出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正是由于上述原因，当价格到达止损位时，有的投资者错失方寸，患得患失，止损位置一改再改；更有甚者临时变卦，不单不止损还逆势加仓，逢低加码买入希望通过摊低成本来改变亏损状态，其结果往往是越套越深。大部分投资者在亏损达到 –30% 以后，基本上就干脆采取“鸵鸟”政策，听之任之。为了避免这些现象，我以为可以通过采取程序化的止损策略来克服人性弱点。通过程序化实施亏损操作前面在期货交易系统中早已经采用。这种程序化交易功能如下：交易者可以预先设定一个预警价位，当市场价格达到这个价位时，止损指令立即自动生效。这是目前帮助投资者严格执行止损的一种简单而有效的方法。

交易系统可以提供市价止损和限价止损两种止损指令。市价止损是指市场价格一触及预设的止损价位，立刻以市价送出止损委托；限价止损则是在市场价格一触及预设的止损价位时以限价送出委托。市价止损指令能确保止损成功，而限价止损指令则可以避免在价格不连续时出现不必要的损失，两者各有利弊。通常，成交活跃的股票品种上使用市价止损指令，而在成交不活跃的股票上使用限价止损指令。

9.1.3 具体的止损技巧

止损原则的唯一目的：就是当你知道自己犯了错误时，立即了结出场！不可以再找借口、理由或有所期待，赶紧离场！止损是控制风险的必要手段，投资者应根据自身情况采用不同的方法用好止损工具。在交易中，投资者对市场的总体位置和趋势的把握是十分重要的。在高价区多用止损，在低价区少用或不用，在中价区应视市场运行趋势而定。顺势而为，用好止损位是投资者获胜的不二法则。

但是由于市场杂波，使得止损价格的设置变得比较困难。止损幅度设的太窄很容易被三振出局，但是止损如果设置太宽，可能见财化水甚至亏损严重。如果以止损幅度 =X，那么我们在交易时应该以获得 3X 以上的利润为目标采用合理的止损设置。具体的方法有以下几种，提供投资者在实战中参考。

1. 固定金额止损

不少投资者喜欢用绝对金额止损，这样方便操作，但是在操作时需与仓位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规模相适应。例如亏损 1 万元止损，对于 10 万的仓位就合理。但是对于 100 万元的仓位，这个止损幅度就太小了。

2. 百分比止损（保护性止损）

即当股票或者账户亏损达到一定的亏损幅度以后强制卖出止损，或者整个账户亏损达到某个亏损幅度时，全部止损清仓出局。例如在 10 元买入的，那么设置止损位 10%，那么在股票价格下跌至 9 元时止损出局。这是最简单的止损方法，它是指将账面亏损额设置为一个固定的百分百比例，一旦账面亏损大于该比例就及时平仓。它一般适用于两类投资者；一是刚入市的投资者；二是风险较大市场（如期货市场）中的投资者。定额止损的强制作用比较明显，投资者无需过分依赖对行情的判断。止损比例的设定是定额止损的关键。国际投资大师建议投资者把能够承受的最大亏损设在 –8%。这一比例因投资者心态、经济承受能力的不同而不同，同时也与投资者的盈利预期有关，但是千万别超过两位数。

不同市场环境下，设置固定止损的额度不同。牛市市场时给出比较宽的止损幅度。而在熊市初期时，市场人心不稳，震荡较大，止损范围适当缩小，提高保险系数。熊市后期则应将止损幅放宽一些。

在多头操作设定固定的止损操作时，应该避免把止损价格设置在支撑位上方或高于支撑位。而在融券卖空操作中设定固定的止损操作时，应该避免把止损价格设置在压力位的下方或低于压力位。

3. 技术形态止损

较为复杂的一些止损方法是技术形态止损法。它是将止损设置与技术分析相结合，剔除市场的随机波动之后，在关键的技术位设定止损点，从而避免亏损的进一步扩大。这一方法要求投资者有较强的技术分析能力和自制力。技术止损法相比前一种方法，对投资者的要求更高一些，很难找到一个固定的模式。一般而言，运用技术止损法，无非就是以小亏赌大盈。例如，在上升通道的下轨买入后，等待上升趋势的结束再平仓，并将止损位设在相对可靠的多空指标平均线附近，或者在破上升趋势通道的下轨附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如包钢稀土（600111）在 2012 年上半年由于受到利好消息刺激，大幅上涨了 150%（见图 9-1），我认识的一个机构在图 9-1 中 A 点买入了不少包钢稀土，他们认为由于其产品价格的大幅上涨，该股的价格应该在 80 元左右。当这个股票跌破了上升趋势通道下轨以后，我建议其小心。他们认为没有关系，这只是一个调整。在股票继续下破了市场多空指标平均线以后，我再一次建议减仓，因为我认为这个强势股票已经开始变强。最后该股票在破位以后大幅下跌了 −39%，而同期大盘才下跌 −11%。这个机构本来是赚了 30% 左右的利润，结果由于自己对于这个股票的热爱，不但把利润葬送掉了，而且最后是认赔出局的。

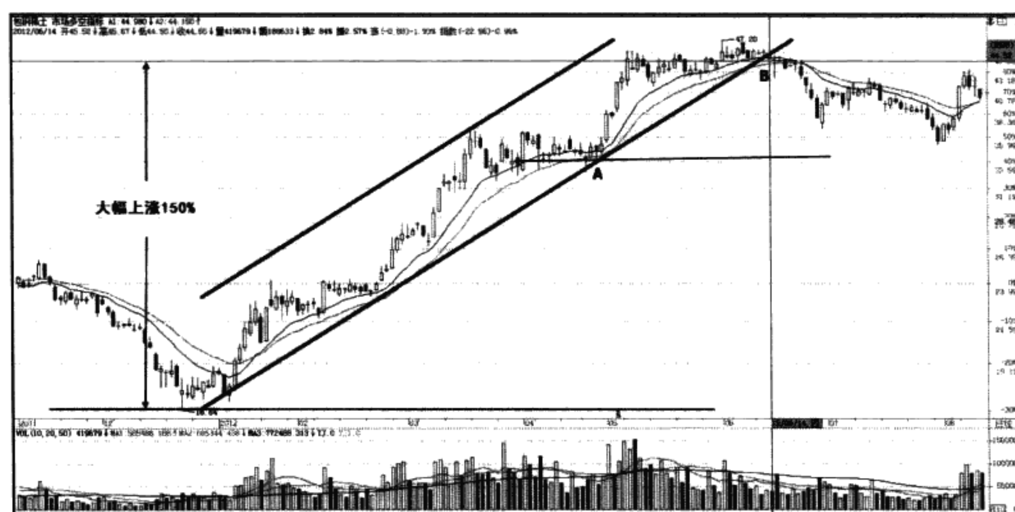


图 9-1

因此，当发现自己手中的股票跌破早期强劲的上升通道的下轨时，一定要先减仓。如果此时价格转入跌势，投资者应果断离场。

4. 通道与平均线止损

通道突破与平均线突破即可以作为进场信号一样作为止损出局信号。例如对于跌破 26 周线的个股一定要全力杀出停损，因为 26 周平均线是条非常重要的支撑线，一旦跌破，下跌空间巨大。例如跌破布林通道的中规也可以是技术止损的条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 跟踪止损

跟踪止损是激进型的止损策略，特点是让盈利跟随价格奔跑，止损价格跟踪价格的正向波动自动调整。合理设置跟踪回撤价差，可以防止价格波动把持仓震出来。

即止损价 A 随着价格向有利于自己持仓利润的方向每运动一个移动止损值 B，则止损价 A 就会向有利于保证利润方向移动一个 B 的幅度。

例子：10 元买入，止损设在 9.5 元，再将移动止损设 5%，则当股票价格走到 10.5 元时，原来的止损点 9 元会跳到 9.75，即跟踪上移了 5%。

采用跟踪止损可以非常有效果地控制风险，只要严格地控制在 –X% 之内。如果把跟踪止损画一条 –X% 的平均线，这样就构成了一个止损带。这种方法对于超强势股票特别有效果。例如图 9-2 是民生银行（600016）2013 年年初的走势图。从图中我们可以看见股价在强势上涨过程中，股价一直在跟踪止损带上方运行。

在图 9-2 中 B 点，股价有效地击穿了跟踪止损带，此时就应该执行跟踪止损操作。

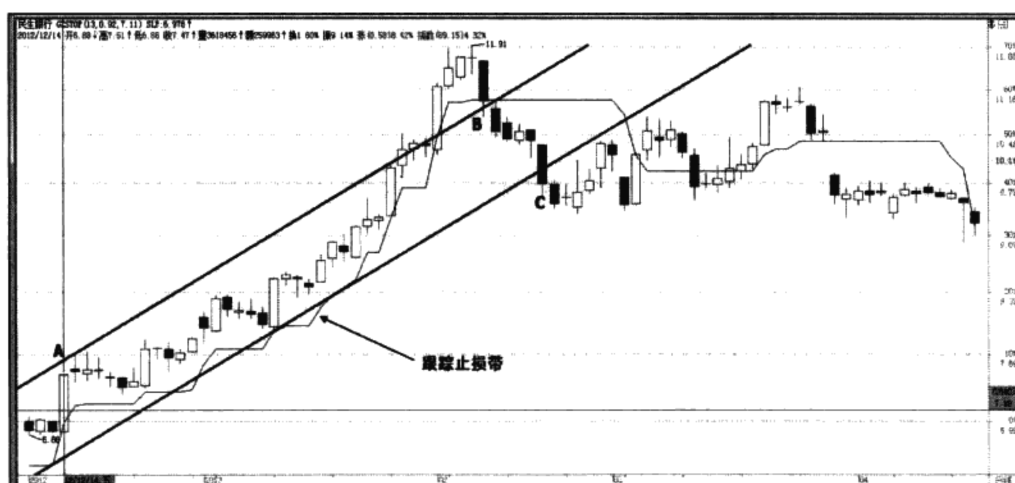


图 9-2

本例子 X%=–8%。对应的跟踪止损价格 =11。如果按技术面止损操作，需要耐心等到 C 点才可以止损。此时已经比 B 点多亏损了 –10%。可见跟踪止损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是专门用来实现盈利继续扩大目的的，因此跟踪止损策略用在趋势交易系统上最有效。

6. 价格波幅止损

根据价格波动的幅度来设置止损价格。而利用真实波动幅度均值（ATR）来进行波幅计算是最常用的方法，真实波动幅度均值（ATR）是由威尔斯·威尔德（J. Welles Wilder）在其 1978 年所著的《技术分析中的新概念》一书中首先提出的，这一指标主要用来衡量 stop 证券价格的波动。因此，这一技术指标并不能直接反映价格走向及其趋势稳定性，而只是表明价格波动的程度。ATR 值越大说明股价波动越大，反之亦然。一般来说股价波动程度越大获得利润的潜能就越大，当然因此承担的潜在风险也就越大。目前市面上的软件都有 ATR 指标。

利用 ATR 设定止损其实很简单，大体就是选择一个基准价位，然后减去一个系数调整后的 ATR。比如有的投资者喜欢选择前一日的收盘价，有的投资者喜欢选择前一日的最高价作为基准价位，至于减去的值，快进快出的交易者会选择 0.8 倍的 ATR，如果喜欢比较长期的时间框架的交易的，会选择 1.2 倍甚至 2.5 倍的 ATR。根据 ATR 设定的止损如果超过 8%，这时可以考虑减至 8% 以下。

我们仍然以民生银行为例，计算在图 9-2 中 B 点的跟踪止损价格 SP：在个点位上 ATR=0.6，而止损前一天的最高价 =11.91 元。

这样 $SP0=11.91-1.2\times0.6=11.19$，而 B 点的收盘价格 =11，因此已经触发了跟踪止损价格。

7. 抛物线 SAR 指标止损

在操作过程中，投资者往往为人性的弱点所困。如果股价上涨，这时人们的贪婪心理占上风，即使行情发生反转仍执迷不悟，一路持有直到把利润赔光。

而 SAR 指标正是针对人们的这种心理弱点。它最大的特点是给出的交易提示具有超前性。一般的技术指标都是在当天的行情出来后给出当天的指标，指标晚于行情，是追随性的。而 SAR 则是在收到今天的数据后给出明天的止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损点，投资人第二天可以在盘中盯着这个点，一旦被突破立刻止损，做到“心中有数”，保证操作的主动性。

SAR 的操作原则非常简单，当股价由下向上穿过 SAR 时买进；股价由上向下穿过 SAR 时便卖出，信号简单明了。另外，SAR 还具有止损以及止盈的特点，在股价上涨过程中 SAR 中的止损点也会逐步上调，不会出现过早卖出的现象。

例如金种子（600199）2013 年年初的走势图 9-3。从图中我们可以清楚地看到 A、B 两点 SAR 提醒的止损信号。如果按照技术形态方法的止损在 C 点进行，与 B 点比较已经下跌 -19%，可见 SAR 止损操作是比较及时的。目前市面上的软件都有 SAR 指标。

8. 时间止损

如果你建立的仓位在规定的一段时间内不能够获得利润也可以止损出局。例如 T+0 的交易在收盘时不管获利与否都要清场，这就是时间止损。



图 9-3

股票市场很多时候像建筑工地，需要戴好安全帽才能够进入。而在交易时给股票设置止损价格就像戴安全帽，安全帽保护你在建筑工地里出现意外时不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会致命。而止损的操作方法有很多种，投资者只能根据自己的交易系统与个性选择与之配套的止损方法。

止损操作可以保护你的资金在对市场错误判断时减少你的损失。天下没有免费的午餐，使用止损操作为你的资金安全买保险的付出值得。因为小亏使得你能够保存资金实力，往往等到一次大赚就可能赚回几十次的保险费外还能够获得不错的盈利。

总之，风险管理的第一要素就是保证本金的安全，格雷厄姆曾有句名言，“本金安全是永远颠扑不破的真理。”对股神巴菲特，大众知道学习他如何选择股票，其实巴菲特是非常关心本金安全的投资大师。他有一句盛传的名言，“投资第一位的是保证本金的安全，第二位是保证本金的安全，第三位还是保证本金的安全。”

在这个世界上，只要是投资就一定有风险，只是风险大小不同而已。建议读者可以在自己的电脑前用醒目的字体写“保本第一”，来提醒你时刻防范风险。

9.2 资金管理的关键

作为一个投资者保护本金安全永远是第一位的。要想在股票市场获得成功，其关键是如何成为一个优秀的资金管理者。然而这部分的内容非常枯燥，这有点像在赌场门口兜售“在赌场中如何防范风险”的小册子，估计没有哪个赌徒会去买。但是若你把这本小册子的名字修改成“在赌场中赚大钱的秘籍”，那么可能你会成为在淘金热中卖牛仔裤发财的人。良好的资金管理有两个目的：其一是时刻保证本金安全，因为把资金存放在股票市场中是最不安全的；其二是通过管理果断地锁定利润。

有不少人选股票的成功率很高，然而交易的结果仍然是亏损，他们百思不得其解。我说一个选股票成功率 70% 的投资者亏损，而一个选股成功率只有 30% 的人赚钱，你一定不相信。那么我们来看看实例分析：投资者 A 的选股成功率 =70%，而投资者 B 的选股成功率 =30%。他们俩都是 100 万资金，他们都做了分散投资，都是 30% 的资金买一只股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）投资者 A 的交易情况。

A 选择了 3 个股票，其中一个股票赚了 3% 就卖出了，获得 0.9 万元利润。另外一个股票赚了 15% 也卖出了，获得了 4.5 万元利润。虽然只有一个股票亏损，可是他一直不愿意卖出，结果在亏损了 30% 时卖出，亏损了 9 万元本金。这样虽然成功的交易有 2 次，只一次失败。结果总计亏损了 3.6 万元本金。

（2）投资者 B 的交易情况。

B 也选择了 3 个股票，其中一个股票亏损 −7% 止损卖出，亏损了 2.1 万元的本金。另外一个股票亏损了 −7% 也卖出了，也亏损了 2.1 万本金。那个赚钱的股票他一直拿到赚到了 26% 才卖出，获得了 7.8 万元利润。这样总计是赚了 3.6 万元利润。

从上面的实例分析得出，一个 70% 的成功利率的投资者由于资金管理不善结果亏损了本金的 3.6%。而一个只有 30% 的成功率的投资者由于正确的资金管理赚了 3.6% 的利润，由此可见资金管理的重要性。

下面是金路 07 策略交易实际统计数据的结果，见图 9-4。

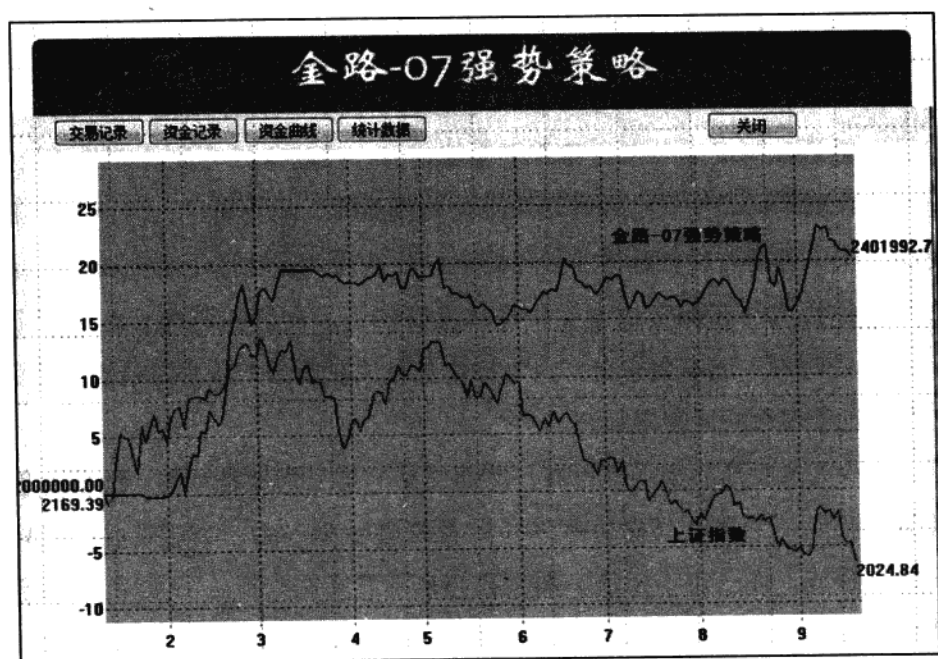


图 9-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略运行时间：2012-1-1 至 2012-9-26，在这段时间里大盘指数下跌 −7%。而金路 −07 强势策略却上涨 22.9%。

交易成功率：30% **交易失败率**：70%

最大盈利：63.05% **最大的亏损**：−9.05%

起始资金：200 万；**最大资金**：245.8 万；**最小资金**：199.36 万

但是从上面的统计数据表明，该策略的成功率并不高，仅仅 30%。但是为何还赚钱呢？那是因为有四个股票成为了大赢的标的。

股票	买入信号	收益率（这是其中超过 50% 收益的股票）
300259	2012-1-31	57.04%
002464	2012-2-3	54.81%
300262	2012-5-30	63.05%
300288	2012-7-9	58.31%

因为有了四只股票获得了超额收益，这样就弥补了交易策略成功率低的缺口。当然交易系统中资金管理的功能才是根本性的作用。

有效的资金管理有两个主要目标，一是避免本金的亏损，二是避免错过赚大钱的机会。有效的资金管理可以通过如下方法完成。

（1）锁定利润。

在投资中最令人沮丧的错误就是不能够锁定利润。因此在股价的上涨过程中，采用跟踪止损来锁住利润。跟踪止损是随着股价的上涨不断地抬高止损价格。这样一旦股价开始下跌，就锁定了止损价格以下所赚到的利润。用这种方法往往可以骑上大牛股。

（2）承受小的损失，让利润奔跑。

在股市中许多投资者往往由于不愿意认赔出局，结果越亏越深。这是由于一赔钱投资者就有一种失败感。然而承受小的损失、赚取大的利润是在股市中获得成功的唯一方式。要想在交易中少犯错，给每一笔交易设保护性止损单是最有效最简单的策略。

（3）仓位控制。

止损操作往往是针对个股而言，或者是出现风险以后被动控制风险的一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手段。而仓位控制则是风险出现之前的一种积极的风险控制手段。根据大势趋势控制仓位来控制风险，当大盘指数进入高位滞涨时，应该考虑减仓操作。如果大盘指数跌破 8 周价线，那么就应该考虑把仓库减至两成以下。在下跌趋势中持有现金是最佳策略。投资大师索罗斯说过，“承担风险无可厚非，但是同时记住千万别孤注一掷。”也就是说，任何时候别满仓操作。仓库控制在大多数时间里是一种非常有效的风险控制策略。

仓位控制事实上就是一种风险控制的手段，试想，如果你能百分之百看准后市，还谈什么仓位控制？每次都全仓进出好啦，因为满仓操作从资金使用效率的角度来看永远是最高效的手段！因此如果看见某些人或机构的什么炒股秘籍，号称能精确预测后市并又提醒你分仓分批地操作，那么你可以断定是骗子或夸大其词，因为看得准与风险控制本身就是自相矛盾的。

（4）利用不同交易策略分仓控制风险。

例如某个投资者有三套交易系统使用的得心应手，因此他可以把资金分成三等份，也可以按交易系统的胜率高低来分配。世界上往往是简单的东西最有效果，每个交易系统在实际使用时再控制 50% 的仓位，也就是每个交易系统只有总资金 15% 的仓位。而如果三个交易系统一起使用的话，也就 45% 左右的仓位，不到半仓。仓位一旦建立，我们就必须有止损保护。如果按 –8% 的止损线设置，最坏的情况就是全部交易系统全部失败。止损信号启动并且执行。这时的账面亏损是 3.6%，如果是满仓操作，这时的账面亏损是 8%。这就是仓位控制的好处。

上面说的是失败时的仓位处理，如果某个交易系统成功，那么就应该按增量以后总资金把三个交易系统的仓位规模按原来的比例增大，这样可以保证每个交易系统承担的风险是一样的。这种分仓的思路仅仅是采用了风险分散的原则。

还可以有许多种更为精确的分仓控制风险的方法，但是往往最简单的就是最有效的。

资金管理的目的不是如何扩大收益，而是如何限制亏损的扩大，使得投资者可以在连续亏损的最坏情况之后，仍然有能力留在市场中从事交易。明确的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金管理可以使你在连接 10 笔失败交易之后，通过 3 次成功交易不但能扳回先前的亏损，还可以有不错的利润。这正是资金管理的核心所在。请你记住，资金管理才是投资成功的关键。许多投资大师提醒投资者在任何时候千万别满仓操作。

9.3 交易计划

把交易当作你的生意一样看待，为了取得生意上的成功，商业机会很重要。与其他行业相比较，金融投资行业的风险程度较高。所以对于交易的态度一定要比其他行业更加谨慎。从生意人的立场出发，每一笔交易应该尽量建立在低风险情况下可能获得比较高的收益条件。如果你不能够把交易当作一门生意来操作，而喜欢追逐交易的快感，就应该去赌场，因为对于没有把交易当生意的人来说这两者的结果都是一样的。

在股市的交易要么亏损，要么赚钱。所以我们应该在交易前有计划，在开盘后按计划进行交易。为何一定要有交易计划呢？因为在制定交易计划的过程中，投资者一定会对这笔交易的风险 / 报酬率进行比较，并且设置好出错时的止损价格、盈利出局的目标位。通过制定计划，强迫自己静下心来选择风险 / 报酬率最高的交易机会，找出低风险的进场点等。计划的目的就是把一切在交易中可能发生的事写进交易计划中。

1. 如何建立仓位

一个科学的交易计划远比选择一个牛股重要得多，而选择低风险的建仓点又极大地提高了交易的成功率。也就是说即使你选择了一个基本面不错的股票，但是在股价头部位区域建立仓位，也可能不赚钱还亏钱。我最反对最近几年在市场上有些名气的一些自认为巴菲特的信徒的人向投资者说什么"伟大的公司任何时间都可以买入"。这种危险的说教会害死那些不明白事理的中小投资者。苹果公司算不算伟大，目前的股票价格也从 700 美元下跌至 400 美元了（下跌了 –43%）。这是因为没有什么公司可以永远伟大下去。也许买入被套个 5 ～ 10 年后你可能赚钱，但也许 5 ～ 10 年后这个公司已经破产下市了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100 多年历史的美国通用破产下市就说明了这点。通用汽车公司（GM）成立于 1908 年 9 月 16 日，自从威廉·杜兰特创建了美国通用汽车公司以来，先后联合或兼并了别克、凯迪拉克、雪佛兰、奥兹莫比尔、庞蒂亚克、克尔维特等公司，拥有铃木 (Suzuki)、五十铃 (Isuzu) 和斯巴鲁 (Subaru) 的股份，使原来的小公司成为它的分部。它从 1927 年以来一直是全世界最大的汽车公司，也是伟大的公司。2008 年 11 月，受美国金融危机影响，其股票价格从 90 美元下跌至最低 9 美分。最后通用汽车宣布破产。

因此，任何人是选择先赔上一大笔钱的股票建仓，等上个 5 ～ 10 年的时间后才可能把亏损的本金赚回来，还是现在选择一种股票在其有很大胜算赚钱的价位上建仓？选择哪个我想是不言而喻的。

要找一个合理的低风险价格是需要把目标股票长期时间框架都看一看。按趋势交易策略，尽量找中长期就形成上升趋势或者多头结构明显的股票，然后选择日线或者 30 分钟时间框架找建仓买入点。例如我们发现在 2013 年 3 月底军工哈飞股份（600038）（见图 9-5），从周线的时间框架看，这个股票形成了一个大圆弧底形态，这是一种成功率比较高的多头结构。目前股价突破了 AB 点形成的颈线位。而且在回调过程中成交量在逐步萎缩，这是强势特征。但是目前看不是最佳低风险建仓区域，假如我们准备建立仓位占全部的资金 50%。

再选择日线级别的 K 线（见图 9-6），从这幅图中我们可以看见目前股价正在逐步收敛，而是在一个上升通道的上轨之外，从这点看也是强势特征。压力区域在 25.4，价格中枢在 23.8，支撑位在 22.31。现在的三条平均线都处在收敛状态，因此目前可以认为是一个低风险建立的区域。可以考虑先建立 10% 的仓位，在股票下跌至支撑位附近止跌以后再加仓 20%。这样就有 30% 的先期仓位。如果未来 MACD 指标金叉突破 0 轴，同时该股票价格向上突破下降趋势线（见图 9-6 中 X 点）就再加 10% 仓位，整个建立仓位的动作就完成，乘以 10% 作为机动使用。为了获得低风险的价格建仓，需要通过技术指标来给出限制性买入价格，也就是在下单时使用限价下单，而不是市场下单。使用限价单是耐心的表现，也就是在建仓时尽量低买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

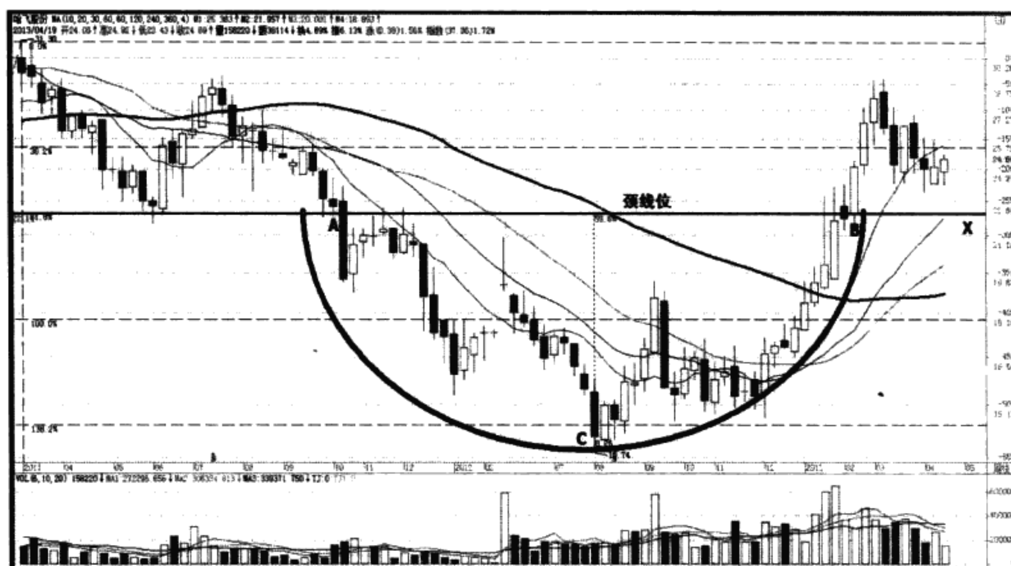


图 9-5

建立仓位时投资者容易犯的错误是重仓追价。这种跟风追涨的交易方式是一种由于贪婪所致的交易行为。

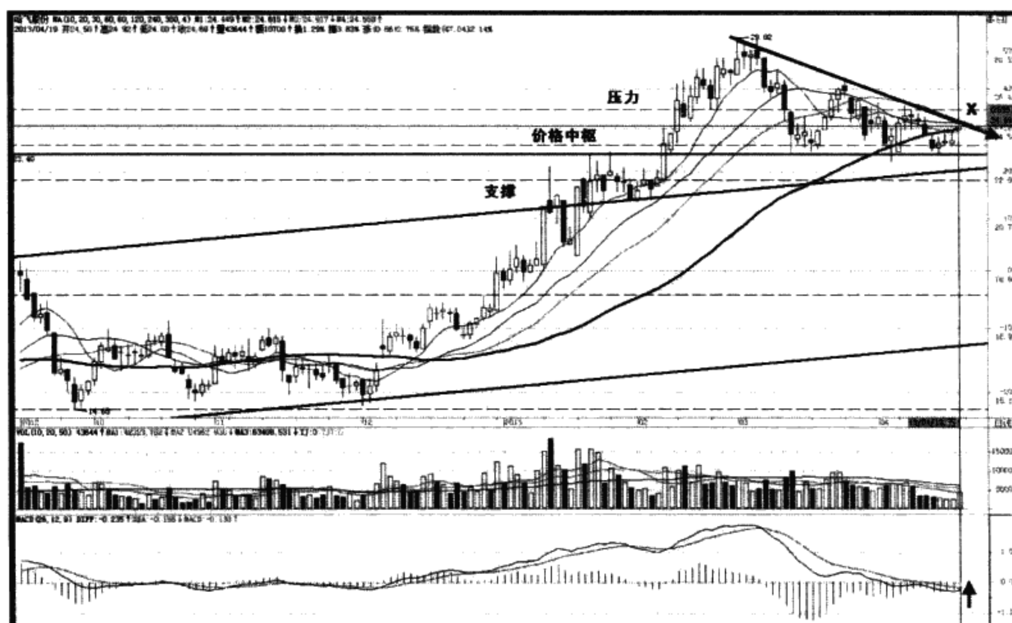


图 9-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 如何进行持仓跟踪

一个合理的交易计划中，一定要有建立仓位以后的持仓跟踪环节，即在交易计划中一定要想好如果在建立仓位以后，股价没有按我们预想的方向运行，那么你是止损出局结束交易，还是在下跌的过程中逐步补仓呢？一般情况不建议逐步向下摊薄成本，因为那样风险很大。因此在交易计划中一定要事先设置一个止损价格。这样在出现状况时，投资者可以承担小额损失止损出局，就是有向下摊薄的计划仍然要有保护性止损位的设置。例如在图 9-5 中，我们设置了一个支撑位附近的摊薄操作，但是如果破了图 9-5 的颈线位的 -3%。那么我们一定会止损割肉出局。因为这时原来判断的圆弧底结构不存在了。

3. 如何结束仓位

结束仓位有两种情况，一种是达到交易目标盈利出局，一种是出现了偏差止损。

许多投资者由于没有交易计划，往往使得一笔赚钱的交易最后利润归零甚至亏损。当一笔赚钱的交易产生后随着股票价格的不断上升，你的风险 / 报酬率的比值在减少，即获得的利润越来越小，而遇到风险的概率则越来越大。因此在设置交易计划时，投资者一定要有一个大概的目标区域。例如根据图 9-5 中圆弧底成功以后的第一压力位在 31.30。即到了这个价格区域我们会考虑先减仓 50%，这样锁定部分利润，然后根据设置的跟踪止损带着剩余的仓位出场。跟踪止损可以是最高价 13 个周平均价位为基准。如果跌破了这个基准，那么就止盈出局。止损止盈出局的价格都应该在交易计划之中。一旦交易过程中出现偏差，那么投资者就应该根据事先定好的计划坚决执行。

注意：目标价格仅仅是一个参考，千万别死盯着目标价格而不管市场的环境已经变化。因此在交易计划中还有针对特别情况下的平仓操作设置，即发现如下情况时无条件平仓出局：①多头趋势已经结束；②股票已经开始由强转弱；③整个股票市场由于某种外因所致大面积下跌；④遇到前期重大压力位股价滞涨，并且带量下跌时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 严格按既定计划执行

交易机会编制完成后，交易的目标就在低风险的情况下获得利润，因此执行交易机会远比设计交易计划重要。偏离交易计划的结果往往就是被套牢。

没有原则的交易往往是投资者被套的一个重要原因，投资市场输家的共同特质：无计划的交易，一旦被套就不管不问。忽略趋势，在何种趋势中都满仓操作。而投资市场中赢家的共同特质：有明确的交易计划，入场前就有严格止损价位，一旦出现风险控制很严格。只在明确的多头趋势下满仓操作。我们一定要明白股票市场不确定性风险的存在。如果没有交易计划使得资金管理出问题，即使看对了市场方向可能也不赚钱。而一旦交易计划制定以后，严格地执行交易计划就是投资者重中之重的事情了。永远记住，坚决按交易机会行事。不要天马行空式的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章
Chapter10

解套交易技巧

善胜者不败，善败者不亡。

——《棋经十三篇》

错误并不可耻，可耻的是错误已经显而易见了却还不去修正！

——乔治·索罗斯

第一条：保住本金最重要。第二条：永远不要忘记第一条。

——沃伦·巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市至今经过了近20多年的风风雨雨，已从初期几家上市公司到目前2 000多家，而且还在继续扩容，股民的数量更达到了过亿户之多。股市早已在国民经济生活中具有重要的地位。在2008年之前中国股市的流通市值规模较小，所以市场资金只能追逐仅有不多的股票，因此，买入股票一旦被套，放上一年半载的，可能会自动解套，但是随着2008年全流通时代的开始，流通市值剧增，加上2009年后又增开了创业板块市场，经过这几年扩容加速后，A股数量大增，目前市场上可选择的投资对象多了，而且由于大量投资基金的理性介入，使市场的投资结构发生重大变化。随着2013年转融通业务的开展，中国内地股票市场进入了对冲时代。香港地区1994年有对冲机制以后，香港股票市场就有了仙股，现在的香港市场仙股成堆。想象未来的中国内地股票市场一定就是现在的香港（仙股就是指1元以下的股票）。

因此投资者一旦在错误的时间买入了不该买的股票，就有可能套几年乃至十几年不能解套。这种现象将越来越多，而且日趋严重。因此，解套是目前普通投资者迫切需要学会的技巧。买股票被套十分正常，这就像在学习游泳，喝几口水是很正常的事，但是不能一直喝水，那会出大问题。同样如果被套的时间足够长或是被套的深度足够大，那么就是套牢。套牢是投资者的死路，在对冲时代的今天一旦套牢基本上很少有机会扳本。我认为在40元左右买中国石油的投资者这辈子基本上没有机会解套了。除非你主动解套操作。套牢一词可能是股市中最常用的词汇。“被套”往往也是广大股民进入股市的第一个“回报”。实际上“被套”也是股市中的必然过程，要想在股市中获利，首先要学会“被套”。

要想解套或者防止再被套牢，那么就首先从思想上根本改变错误的投资思路。也就是说要想拯救被套的股票，就必须先拯救你的大脑。如果你能够树立正确的投资思路，那么你买的股票就不会走入死路。

10.1 股市第一课“解套”

被套是那些被套牢股民心中永远的痛。股民往往都是先由有点小盈利变成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浅套，由浅套变成深套，这往往是由于股民的错误思路造成的，如下是股市中最常见的错误投资思路。

10.1.1 没有像做生意一样做股票

由被套延至套牢的主要原因是投资者没有把投资股票当生意一样看待，如把买股票投资看作一门生意，买股票就像你开一家小饭店一样，那么选店址、付房租、装修、请人工、买设备、做广告均是投入，当生意好时，你可能每天都有进账，甚至会扩大营业面积，这就像买了一只会涨的股票。但如果决策错误，例如由于环境问题，生意很差，这就像买了一只经常下跌的股票。虽然你可能刚刚才花了不少装修费用，但转卖事项必须进行，而转卖时大都无法收回装修费，这就像股市中的割肉停损操作。因为你清楚地知道，开门三件事——店租、人工、水电费。样样要花钱，如果不能尽快处理这个店面，每推迟一天财务损失还将继续扩大。因此你会尽快地辞退人工、转卖店面，把亏损降低至最小，不然拖至年底可能亏损严重。

而在股票市场由于没有这些烦心事找你，让你产生了虚假的安全感，连电脑都懒得看，账户亏损的幅度并没有因为你不关心就不继续下跌。这正是“你不理财，财不理你”。

因此应该把炒股当生意一样处理。做生意一定是有亏有赚。一直亏损的生意大都被关张了，因为实体经济中开门三件事使得你明白风险的实在。今天房东来了催交房租，明天因为欠水电费被停电，晚上收工时员工又问老板何时发工资，因为你可能已经欠了两个月的人工费了。这样的生活会使得你发疯，想躲都没得躲，因此你想的一定是如何尽快结束这赔钱的生意。可是在虚拟经济的股票市场里，你的赔钱的生意（被套的股票）不一样。赔钱的股票不用打电话来烦你，它们就可以不断地从你的账户上拿走你的钱。你则认为只要你不看赔钱的股票你就不烦了，但是等到年底一看，账户上一样亏损了很多钱。

一般人做生意，一定是熟一行做一行，不会随便换行业，然而股民在投资市场上却是今天开粮店（买入粮食股票），明天开花店（买入园林股票），后天又办个屠宰场（买入养猪的股票），读者请不要笑，对照一下你自己是否一会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

儿买进医药股，过两天又买进汽车股，再过一段时间可能又买了一大堆农业类股呢？因此选股一定要有一个成熟的选股原则，不熟不选，不明白不进。你在现实生活中买件几百元的家具还左挑右选，但到了虚拟经济的股市里买股票却非常地轻率，仅凭股评家的一句话就将自己的几十万血汗钱砸了进去。

投资是一门生意，因此要将其视同生意一样去经营。既然是一门生意，就应有做生意的商业计划及生意的管理原则，但大多数股民毫无投资原则与计划，不管牛市、熊市、猴市均用全部资金杀进杀出，这是大多数股民亏钱的一个主要原因。

如果再把炒股比作服装生意，服装生意最大的特点是新货贵，等到卖上一个月后，市场开始不流行了，摊主就开始减价处理，最后可能 80% 折扣也卖了。因为，压在手上可能一钱不值，收回现金后，可再做下一批流行产品。这就是服装生意中的止损。散户一定不要将投资分得过于散，买过多的股票，这就像你同时开了许多不同类型的小店铺一样，你无法精心照料，中国有句古训“力不到不为财”。股票多使你无法全心全意地跟踪变化，这样一不小心，几天不看盘，发现股票已被套 10% 以上，割肉太痛，不割心烦，干脆不看了！这样就更惨了，那个股票可能被套 30% 乃至 50%，所以散户仅买二三只熟悉的个股一定比买上一堆不明不白的股票风险小。在投资市场中机会永远存在，不熟不做，宁愿错过，不要做错。

对于散户投资人，投资组合的理论也许不太适用，因为总共就几万或几十万元资金炒股，要分散到十几个股票上不合适。因为股票一多无法照顾得过来，很容易由浅套变成深套。一般而言对于散户买一到三只股票就可以了，分不同的行业、不同的市场选股以抵抗非系统风险。不要过于分散投资而应尽量集中投资。对所选择的几只股票要从头到脚研究透彻再买入。

10.1.2　股票被套就捂股

如果你同时开了三个店，一个很赚钱，一个是赔钱，一个打平手，你会处理哪一个店面呢？你一定会处理赔钱的店，做关、停、卖的操作（如同割肉停损），收缩打平的（减磅），看好赚钱的（持有）。然而在股票投资上，许多人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都是反过来操作的，卖掉赚钱的店（赚钱的股票），持有赔钱的店（亏损被套的股票）。这一反一正效果就是天壤之别了。为何实体经济中最简单的事情到了股市虚拟经济中竟然变得不一样了呢？实际上套牢的股票就是企业的不良资产。应该快速处理，不然越套越深，越不值钱。就像那个赔钱的店面一样。因此，卖出长期亏损的股票你就是在处理不良资产。

一般 30% 以内的亏损还是可以容忍的，亏损超过 40% 就很危险了，亏损达到 50% 则理论上应该是"翻本"无望了。因为你如果有本事让剩下的资金在单位时间里翻番，按理说当初就不会有过半的亏损。因此，若你所持有的股票一旦长期处于浮动亏损的情况下，那么"长线投资"是没有任何积极意义的。既然在"亏损"状态下股票的"价值"已经成为了一个不良资产的概念，那么在未来能否涨跌与现在的价格高或低之间就没有必然的因果联系；过去的长期下跌并不能成为今后必定上升的基础或潜在因素，所以等待式解套是万万不可取的。因此对于长期套牢的股票，我一直奉劝投资者要尽快脱手，不要再犹豫了，再拖下去可能要做个永远的股东了。另外，投资者在未处理完被套旧股票时，不要再买新股，免得旧套未解新套又上。长期下去，手头的股票越来越多，因为大多数股民是将赚钱的股票卖掉，剩下的却都是赔钱的股票。

10.1.3 不卖就不亏

许多投资者有个极错误的概念。"不卖就不亏"所以就把亏损的股票抱着牢牢的，像甲鱼吃食时一样打嘴都不丢。实际上，账户上的市值损失即是亏损。股票被套的时间一长，必定烂掉。这就像你开了一间服装店，进了一批时装，如果市场上不流行了，你一定是杀价也要卖掉，换成现金等着进下一批货来扳本。你决不会将这些过气的产品存放在库房里，等到哪一天流行再拿出来卖，做股票同做服装生意一样，为什么做股票你会将套牢的股票留着，那是因为你错误地认为**不卖就不亏**。对亏损的股票采用这种鸵鸟政策的后果是很严重的。这样的结果很可能使得刚刚开始小的亏损变化成为巨额亏损。例如某个投资者在 130 元左右买入了洋河股份，结果在 2012 年 9 月就被套，一直不愿意卖出，期间有一次反弹到 130 元的高位，见图 10-1 中 A 点。这是最后一次逃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跑的机会。这位投资者又放弃了，因为他还想等股票再上涨一点才卖。结果股票在触及下降通道的上轨一会就继续下跌。我们可以看到在 2012 年 8 月前，该股票的趋势处于强势区域，但是 8 月中以后该股票已经进入弱势区域。到了 2012 年 12 月，该股票从高位下跌幅度高达 −40% 之多。后随大盘开始了反弹，至 2013 年 1 月初又遇下降通道上轨的压力（图 10-1 中 C 点）。反弹失败以后股价再一次踏上下跌之路，到 2013 年 3 月底已经再次下跌了 −32%。因此可见，长期持有套牢的股票结果是很严重的，特别是股票已经进入弱势区域你仍然视而不见。千万别长期持有弱势股票。

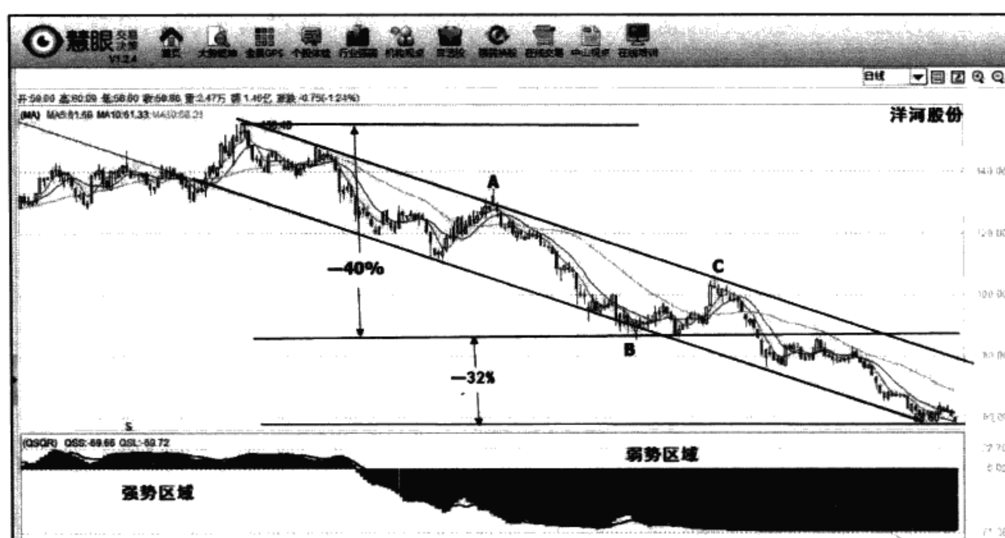


图 10-1

10.1.4 下跌多了就不会再次大跌了

当前期已经下跌了 −50% 以上时，许多投资者错误地认为已下跌了这么多，不可能再大跌了，他们忘记了跌无止境的股市俗语了。结果在原来的严重亏损上又亏损很多。例如在 2008 年 3 月份，一个证券公司老总带了一个客户找到我，先给我戴了一大堆高帽子，结果就是想请我帮助这个投资者解套一个重仓股票。我一看是中国远洋，这个客户是 63 元左右买入的，几乎是在历史最高位区域买入的，到了找到我的时候已经亏损了 −50%（35 元左右）。我建议

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他先卖掉，到了低位再捡回来，并且只买回原来的数量，账户上多出来的资金就是解套出来的资金，即利用差价操作在保持股票数量不变化的情况下不断地套取资金。这是一种筹码解套方法。他们听了建议，在35元左右卖出，在下跌至12元左右买回了原来同样数量的中国远洋，这样他们就少亏损了-40%。

结果最后中国远洋（601919）从60多元的高价一路下跌至2008年10月底时的7元左右，即大幅下跌了-88%（图10-2中B点）。在2009年大幅反弹了146%后仍然再一次下跌，经过4年多的时间下跌，到2013年3月底为止，股价与2008年低点比较又亏损了-51%，而同期大盘指数还上涨了22%。因此，千万别天真地认为股票已经下跌了很多就不可能再下跌了。股市有自己的规律，它会沿着自己的轨迹运动。连美国通用这样的百年老店也从90美元下跌至9美元，再从9美元下跌至9美分，最后宣布破产下市。如果在这之前有人说美国通用这样的名牌汽车制造公司会破产，打死我也不信。但事实胜于雄辩，在股票市场中一切皆有可能。这也是反方面验证了股市中不要轻易抄底的真言。

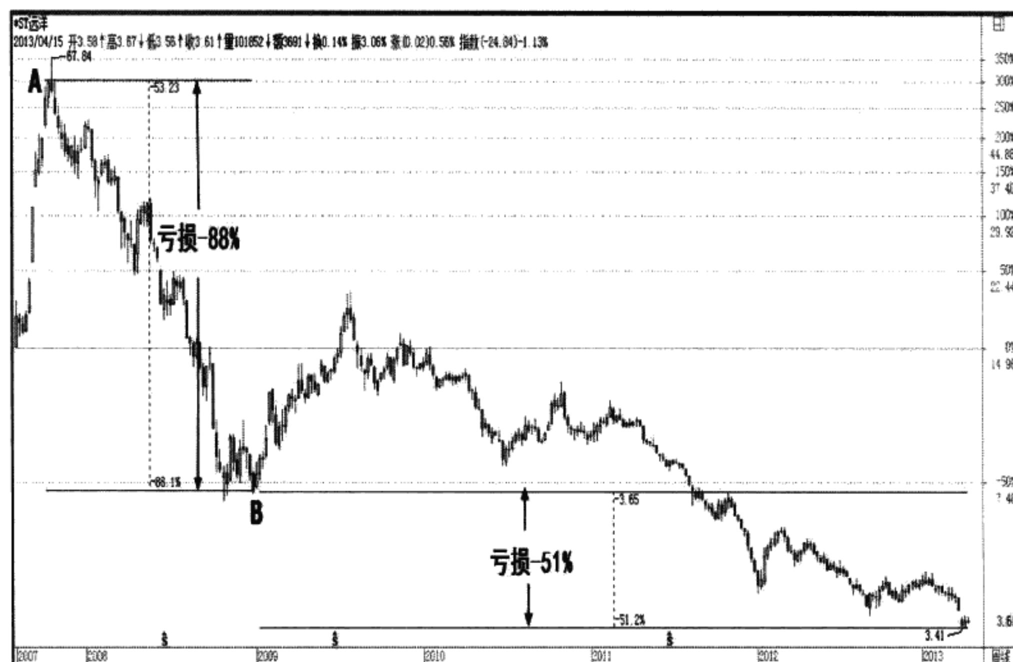


图 10-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.1.5 不能忘记买入价格

我在华夏之声“证券大本营”这档节目里做节目几乎每次都听到投资者的问题，就是他在 x 价格买入了 xxx 股票，结果被套了如何处理。我则一直在华夏之声上劝投资者一定要学会忘记买入价格。因为股票不知道你已经拥有它，股票会沿着已经形成的趋势运行。例如某个投资者问在 11 元左右买入了新朋股份（002328）被套如何处理。我一看盘面，立刻建议其尽快卖掉。因为我发现新朋股份的股票价格不但已破了 13 周平均线，还跌破了 52 周的长期平均线，这是一种大型的空头结构（见图 10-3 中 A 点）。而且他问我的时候股价已经跌破前期一条重要的支撑线（见图 10-3 中 B 点）。从 B 点到 2012 年底最大下跌了 –47%，可见大型空头结构的凶险。

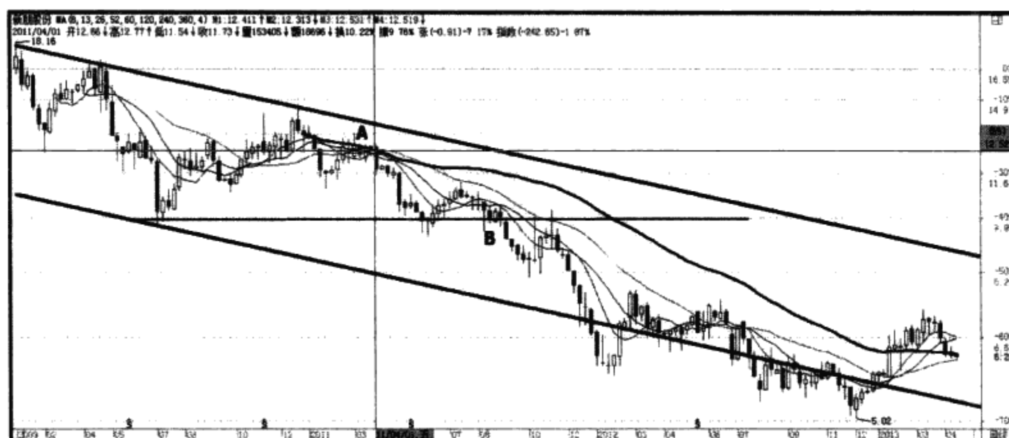


图 10-3

所以在处理被套股票时，投资者一定要学会忘记买入价，特别是如果见股价已经跌破了 13 周均线，就应立即清仓。切不可还在那儿计算卖出后亏损多少，想还是抱住死扛吧！如错过脱手时机，当股价进一步深跌时，你将追悔莫及，这时再“早知如此，何必当初”为时晚矣。还有一个建议或许可以对投资者在做出止损决断时有帮助，如果你已持有某种股票，而你持有的股价趋势已变成了大型空头结构。趋势已经变坏（13 周平均线死叉 52 周平均线，而且 52 周平均线方向向下）。那么请假想一下，如果你没有买过这个股票，现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你空仓，你会买这股票吗？如果你的结论是不买，那么，现在你有什么理由还留着它呢？

总之，投资者一旦在高位被套牢，则应积极寻求解套，才是唯一的出路。在股市中获胜的一个秘诀是：把可能带来的损失降到最低程度。也就是一旦当你意识到自己犯错误时，应该毫不犹豫地斩仓出局，及时止损。而止损的最大问题是投资者自己的错误思维定势及侥幸心理，这是能否顺利解套的关键。止损要按原则执行不能去猜。

10.1.6 把股票当“古票”

众所周知，在远古时代，人们是以易货贸易的形式进行商务活动。到了春秋战国时期已进入了货币时代，秦始皇时代是用铜币，明清时代已开始大量使用纸币。这些都是古代的钞票，简称“古币”或“古票”。在当代，所有的古币都很值钱，而且年代越久远越值钱。一枚战国时代“蔺字币”价值 1 万元人民币，真是放得越久越值钱。但股票不是古董，一放久了必定烂掉。就像一位读者在 1998 年 1 月 9 日（图 10-4 中 A 点）以 40 元之贵不幸买了 1 000 股四川长虹（600839）股票（复权计算 =11 元）总计 4 万元市值，到 2006 年 1 月 9 日一放近 7 年，结果不但未升值还等来了下跌 –85% 的结果（此时市值才 6 000 元）。该股在 2006 ～ 2007 年的大牛市里最高也反弹了 296% 的涨幅，可是离其买入价格仍然差 –46%。因此这个投资者决定继续捂着股票等着反弹至买的本金附近，放掉了最后一次逃跑的机会。到 2013 年 1 月 9 日的 15 年之后，股价已经下跌至 2 元左右，其市值又下跌 81.46%。这个股票在 1995 ～ 1998 间曾经是一个大牛股。但是过了 A 点以后股票价格就开始了长期下跌，到 B 点虽然开始强烈反弹，但是仍然不济，在 C 点以后继续下跌。

这就是千万不要把股票当“古票”的理由，因为此“股票”非彼“古票”也。股市之中有强者恒强，弱者恒弱的道理，这就是说，弱势股可能将一直弱下去。所以一旦被套，尽早一点主动式解套，一定比被动式解套要好！特别是一些问题股，一旦套住就可能终身被套。一般来说套得越久，损失就越大。损失越大，翻身就越难，别说是炒股赚钱了，连保本都困难。我们可用一组数据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说话，如果以 10 000 元投资股市，当损失 10% 时，市值为 9 000 元。而要打平投入成本时，要有 12% 以上的回报才可以；而当损失 –30% 则需要有 43% 的回报；当损失 –50% 时，则需要 100% 的回报才能挽回损失。可见越是提早停损，损失越少，挽回的机会也越大。

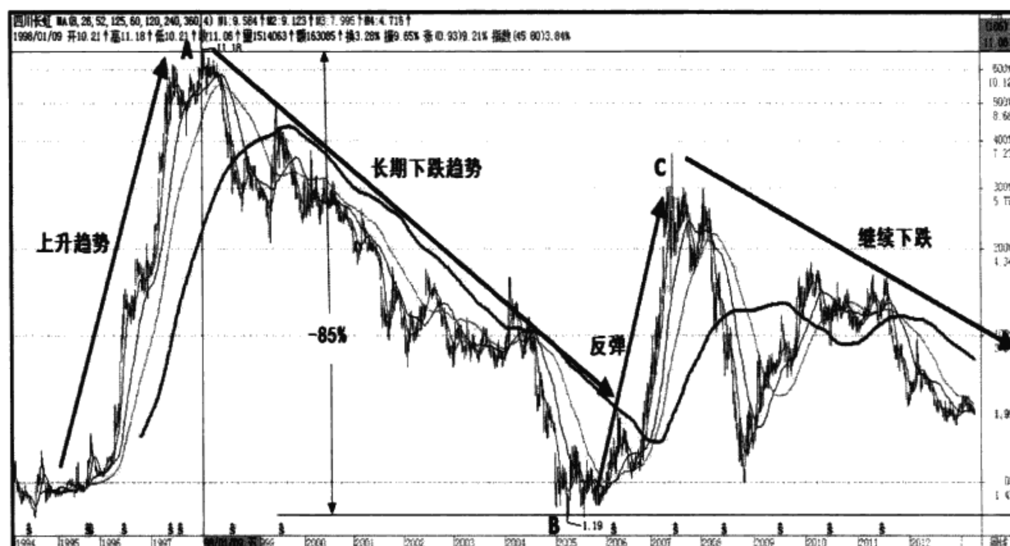


图 10-4

以上的错误思路是导致投资者被套牢的最根本原因，因此如果读者有上面的错误思路，那么请立刻改正。这是走向赚钱的必由之路的第一步。

套牢是如何发生的呢？由于散户投资者在进入市场时常常没有投资原则，不是道听途说，就是忙于听股评打听消息，毫无风险意识，把股市当赌场。因此一旦买入股票处于微套（–5% ～ –10%）时就抱着死扛的心态，错误地认为不卖就不亏，结果由小套变成大套。由短时的投机行为（赚钱就走），变成了无可奈何的小股东。在大势不好时股民绝大多数是卖掉赚钱的股票，留下亏损的股票。这样一来二去，账户上尽是些被套股票。我曾遇一个散户股民找我想法帮他解套，结果他把单子开出来长长一串，竟有 30 多只股票，个个深套其中。他犯了一个最基本的错误是卖掉赚钱的，留下赔钱的。“留弱去强”的操作使其成为一个名副其实的股票“收藏家”，因此买时无原则地追高，又没有停损计划，是散户投资者产生“牢套”的主要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.2 解套策略与技巧

10.2.1 解套先要学习防套

投资者往往在套牢以后才想起问专家如何处理，实际上这就像平时不注意起居饮食，结果由于胡吃海塞生病了才去看医生一样。在股票市场防套才是散户入市第一课。而要防止由小亏变成套牢，止损操作则又是重中之重。纵观国际上投资大师的投资理念，绝大多数均将“止损”作为最重要的投资原则，因成功的投资技巧不可能在短时间内学会，因此散户特别是初次入市的新股民一定要先学会止损操作。我就经常对投资者说，先学会割肉，才是赚钱的开始。

因为，如果你不会快速止损，一旦买入的股票被套，极可能由浅套变成深套。许多投资者买股票前往往想的是投机一把，短线赚到就跑。结果一买就被套，那么就想着等几天反弹到成本价格附近时卖掉。结果一等就是几个月，变成了中线投资，而且越套越深。比如已经亏损了 -30% 了，这时就干脆不看了，自嘲为长线投资者了。

股民入市买股票最大的错误是一心想到赚钱，毫无风险意识，一旦赔钱极不愿意止损卖出，认为那是“割肉”。我们要纠正这种错误的思想，买股票千万别一心想着赚钱，不要一心想着 5 元钱买入 7 元钱抛出的好事。应该想一想如果跌到 4 元钱怎么办，在 5 元这个位置买入，跌到 4 元钱的机会大还是上涨到 7 元钱的机会大？因为投资股市首先要有风险意识，要学会使用亏钱时的保护机制——止损。因此，股民在买入股票时应首先设一个止损点，即心理上能承受的损失是多少，到了这个价位就一定要卖掉，以防止账户损失放大。

止损有点像购车者买车险一样，你购买车险是否是为了天天去撞车呢？肯定不是。购买车险只是你希望在出车祸后，修车的费用少一些（降低损失），因为大部分费用将由保险公司支出。止损就是为你的投资买了保险，防止你出错时亏损过大，这样才是正确地看待“割肉”的观点。所以，解套关键是一种心态，培养一种正确的投资心态是十分重要的。在投资买股时，入市时即设一个止损点，如投资 10 万，只要亏损达 1 万即全部出局止损，这样保证了你仍有 9 万元资金可在下一次扳本买入时的本钱，如果你没有止损点，任损失发展，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损达 50% 时，你需要在市场赚 100% 才能持平，可想难度有多大，而亏损 10% 只要有 11% 即可扳本。一旦设定了止损点，在实际操作中就要坚决地执行，而不管市场上是什么情况。

例如张先生在 2012 年 12 月 5 日买入 *ST 株冶（600961）（见图 10-5 中 A 点），张先生在 2013 年 1 月 14 日再一次加仓买入 *ST 株冶（600961）（见图 10-5 中 B 点），客观地说这两次买点都不错误，第一次是突破了前期的高点，第二次是遇前期重要水平支撑线不破。但是在 2013 年 1 月 21 日股价跌破上升趋势通道的下轨支撑，同时也跌破了前期重要水平支撑线。按照原则这里就应该立刻止损卖出，可是张先生认为 60 日平均线仍然是向上趋势，应该会有反弹，想等反弹时卖出。结果股价破位后一路下行，到了 2013 年 3 月底从 C 点破位处已经下跌了 −40%，结果一个本来赚钱的交易变成了套牢盘的结果。因此正确的买入仅仅是成功的一半，成功的卖出才是获得利润的根本。特别是在出现问题时止损操作就是保护你不受伤害的关键操作了。止损操作时一定要按原则千万别去猜后市会是如何。为了防止被套牢，投资者应坚持以下几条原则：

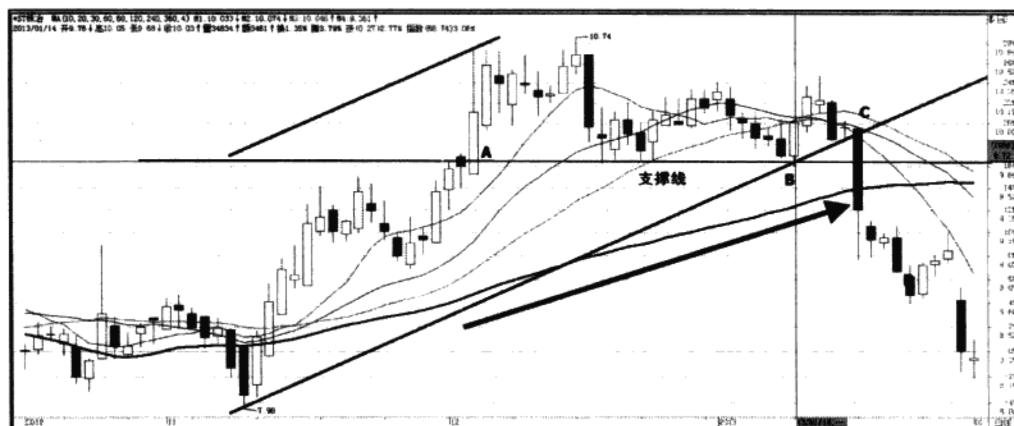


图 10-5

（1）坚持“资金安全第一”的原则，控制资金入市比例。宁肯错失机会，不可失去本钱。保证资金的安全是投资者入市首先要考虑的问题，切忌盲目入市，满仓操作，只顾获利而忽视市场风险。

（2）克制内心的贪婪，去除过分投机心理，降低被套的概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）加强自身素质的培养，提高自身的分析研究能力，形成自己独特的操作理念和风格。

（4）保持良好的心态，避免因情绪失控导致不理智的投资行为发生，而使自己陷入套牢的惨痛之中。

（5）止损价格一旦触及，就立即止损出局，不要犹豫。

（6）如果遇到大盘形成大型空头结构，就应该以快刀斩乱麻的方式止损了结。即将所持的亏损股票全盘卖出，以免股价继续下跌而遭受更大损失。采取这种解套策略主要适合于以投机为目的的短期投资者，或者是持有劣质股票的投资者。

10.2.2 解套原则与策略

解套的确是一件费尽心思的难事，一旦被套投资者就应审时度势，耐心等待解套时机的到来，同时，为了避免深度套牢解套，最常用有效的策略是：

（1）**换股**；将手中的弱势股换成强势股，或将手中弱势行业的股票换成强势行业的股票；弃弱择强的换股操作是解套操作中最有效的策略。即忍痛将手中弱势股抛掉，并换入市场中的强势股，以期通过“强者恒强，弱者恒弱”的趋势效应来获得喇叭口的相对收益。通过不断换股票操作即可能解套乃至赚钱。这种解套策略适合在发现所持股已为明显弱势股，短期内难有翻身机会时采用。例如某君在 2011 年 11 月以 90 元的高价买了 1 000 股张裕 A（000869），结果被套。到了 2012 年 9 月底，9 万元市值的股票已经亏损 –48%（深度套牢）（见图 10-6 中 A 点）。此时酒饮料行业都已经变弱，行业力道已经下跌至 50 以下，变成弱势行业。而从图 10-6 上看张裕 A（000869）的股价走势已经处在下降趋势之中，该股的趋势强弱指标处于弱势区域。在此时以 46 元价格卖出，获得 4.6 万元资金。用卖出的全部资金买入当时是强势行业的强势个股达实智能（002421）。从图 10-7 中可以看见的达实智能是上升趋势的股票，其趋势强指标也在强势区域。在 2012 年 9 月底，当时的价格为 13 元，买入 3 500 股达实智能。到了 2013 年 3 月底，达实智能上涨了 30%，而张裕 A 则下跌了 –20%，这时的相对收益是 50%。此时如卖掉达实智能可以回收资金 59 150 元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与 9 万元原始资本金比较仍然亏损 –34%，但是如果仍然持有张裕 A 的话已经再亏损 –20%，账面市值才值 36 800 元。因此换股操作使得市值增加了 59 150–36 800=22 350 元，而不是 59 150–46 000=13 150 元。因为被换掉的股票仍然下跌，因此由于卖弱换强我们获得了两个股票的相对收益。这就是为什么说卖弱换强这种方法是效果最好的解套策略。我的一个培训班学员是一名中学校长，他说这就比方是拿重点中学重点班的学生与普通中学最差的学生 PK 考重点大学，谁能获胜是不言而喻的。建议做换股操作时，为了降低被套股民心理压力，可以选择与被套股票价格相近的股票进行换股票，这可以称为“无痛割肉”解套操作方法。

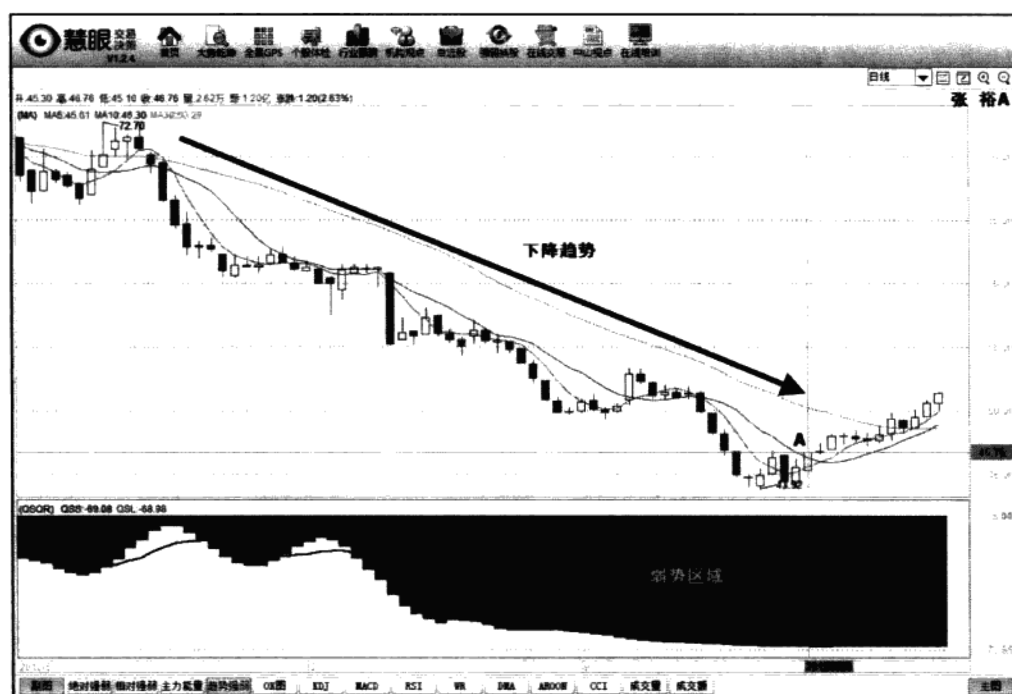


图 10-6

（2）做差价。对手中持有股进行高抛低吸的差价运行，以期通过差价买卖拉低成本，这样一旦股价上涨会很快解套。

即采用拨档子的方式进行操作，用手中被套的股票来进行差格操作的方法进行解套。可以先停损了结原有股票，然后在较低的价位时以全额补进，以赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取股票数量为目的，拉平投资成本。也可以采用股票数量不变赚取现金的方式来使得市值增加。这样操作可使手中的股票会增加，但投资并未增加。因此，一旦股市上升会使解套容易许多。例如曾先生投入了13万元在13元处买了10 000股中国石化（600028）。图10-8是中石化的走势图。曾先生在股价跌破前期的支撑线后决定认赔卖出（图10-8中的A点），卖出价格是10元，此时曾先生是亏损了 –23% 后卖出的，此时回收的资金是10万元。

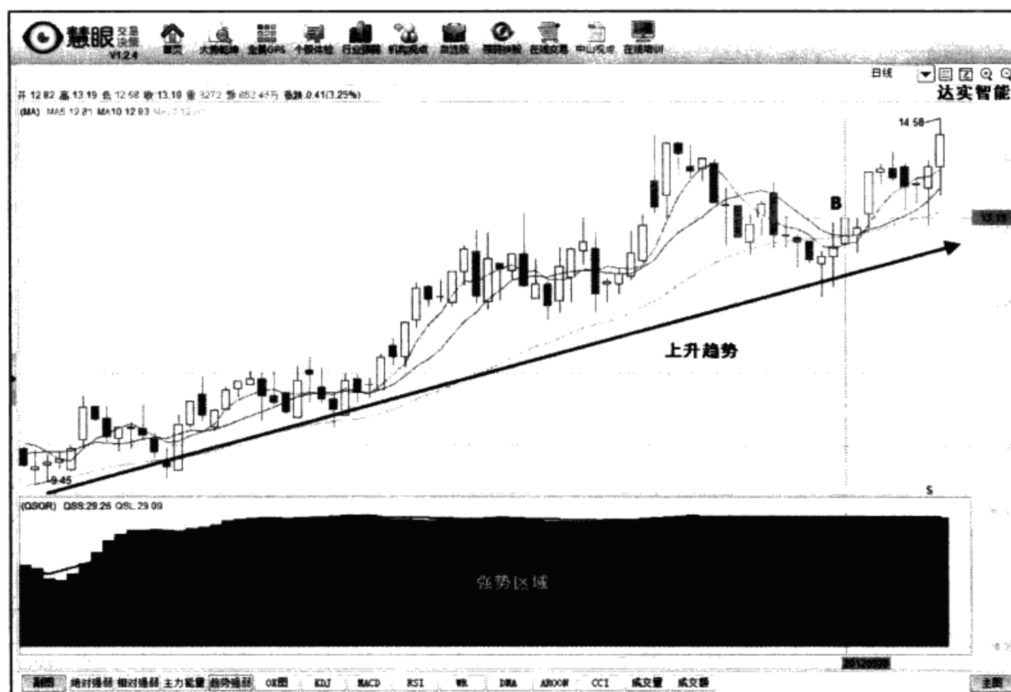


图 10-7

在A点跌破支撑线以后，中石化的股价开始了一路下跌。到了B点股价明显受到强烈支撑，因此曾再度以用10万元资金全额买回了中石化。此时的买入价格是8元。一共买入了12 500股中石化。当股价反弹至C点，他按8.5元的价格卖出了所有的中石化，因此回收了106 250元资金。他用同样的手法在D点8元买入，在E点以8.5元卖出，进行了第二次差格操作。这一次回收了113 050元资金。这与买入价格13元时比较仅仅亏损了 –13%。而如果不进行差价操作，持有股票到E点是亏损 –32%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在2012年12月初图中F点处，曾先生再一次以6.3元把113 050元资金全部买入了17 900股中国石化股票，到了2013年3月底以当时的平均股价7.46元计算，市值为133 534元，与投入时130 000元相比，不但解套，还盈利3 534元。如果一直持有的话账面亏损–42%，市值只有75 400元左右。由此可见，拨挡子操作只要割肉割得早，不仅能避免长期套牢的痛苦，而且可能胜利解套并且盈利。

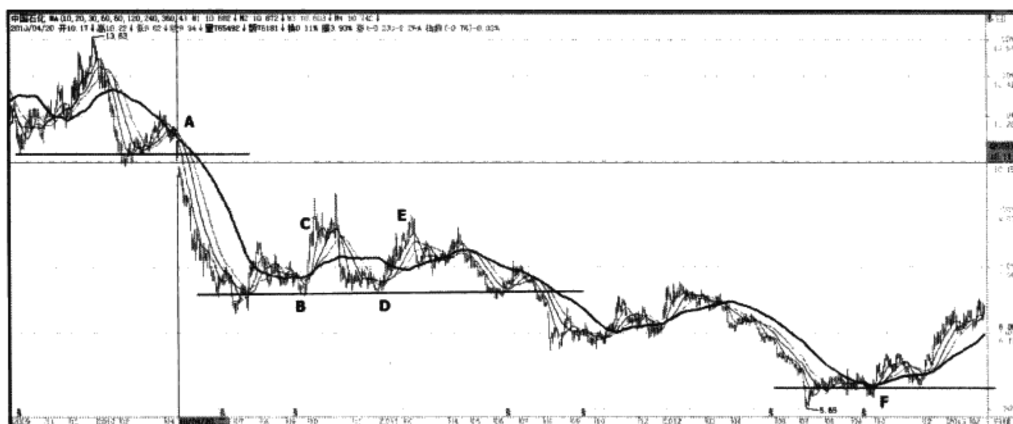


图 10-8

在进行差价操作时，投资者一定学会判断最佳的卖空时机。投资人如能掌握最佳卖空时机，将使解套工作变得简单。一般股价趋势运行按照道氏原理运行，长、中、短三种趋势相互交容，因此不同的策略对应不同的卖空方法，如果是放长空，即要采用长期趋势，如主力生命线及周期大于150以上的平均线；如果是放中空，那就要采取大于60天以上的平均线，而如是短空，即应采取20天以上的平均线，而且应遵守下列原则：

（1）股价已上升50%以上，股价跌破前三日均价时放短空。
（2）股价已上升100%以上，股价跌破前三周均价时放中空。
（3）大势破位时，放长空。
（4）股价跌破下方支撑线时放中空。
（5）股价从主力通道外侧跌入内侧时放短空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.2.3 不同市场环境下的解套策略

解套的策略在不同的市场环境下也略有不同，投资者首先应分清目前的市场处于何种市场环境，然后再根据不同的市场环境采用不同的解套策略。一般而言，将市场环境分成牛市、熊市、无趋势市。下面将这三种市场下操作策略分别说明。

1. 牛市解套策略

在市场行情普遍看涨，延续时间较长的大牛市中被套可以说是“赚了指数没赚钱”。这时应及时仔细看一下所买的股票技术面、基本面，有否上涨的可能，如果各方面都还可以，则继续持有。否则，马上进行换股操作——卖弱势追买强势股，因为牛市中的股票多是强者恒强。换股是解套常用方法，关键在于找出强势股。具备怎样条件的个股称为强势股呢？这里有必要讲情一下：

（1）股价往往不理会大盘的回落，不断推高股价，股价呈现强者恒强的上扬走势。

（2）市场正在炒作的热点板块股，或者强势行业中的龙头股票。因为在一波行情发动之初，投资者要十分关注什么样的股票领涨，成为龙头股，龙头股常常成为行情的风向标，以弱市股换龙头股，常常跑赢大盘。

在牛市中的解套思路以短线为主，着重寻觅强势股，替换没有上涨动力的弱势股票。一般来说，牛市的解套成本应小一点，回旋的余地多一点，这里的解套多是主动性解套。

2. 熊市解套策略

（1）及时止损，割肉斩仓，长痛不如短痛。

由于大盘趋势变坏，所以大部分股票都会下跌，这时应以避风头为主。如果投资者持有的套牢股票质地不佳，公司的经营状况及业绩均不理想，就更应当机立断，割肉斩仓，以求减少损失，谨防损失的进一步扩大。股票价格是其价值在市场的内在反映，是投资者对其价值的未来预期。公司的基本面状况出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现恶化，其股价下跌是早晚的事（例如市场疯狂炒作ST股），虽然其中不乏有部分公司通过兼并、收购等资产重组的方式而使公司基本面发生重大改变，从而演绎“乌鸡变凤凰”的故事，但大多数个股的炒作只不过是主力操纵的过度投机行为，其价格已严重背离其价值，因此持有这类股票被套，长痛不如短痛，早点抛出离场，以避免更大的损失。

（2）反弹失败时出局逃命。

如果未能在大盘暴跌时出局，当反弹见顶回落时又是一次逃命机会，因为大盘一旦走弱不会很快走强，此时不逃更待何时？总的说来，股票市场的趋势变化对投资者来讲也相当重要。当大势整体变坏，市场处于空头控制之下时，任何好消息都难以使股价有所起色，再优良的股票也无法抵挡价格的跌落，因而投资者应顺势而为。如果整体市场形势不利，已经处于熊市，此时投资者应有壮士断腕的决心，抓住每一次反弹的机会逢高减磅，然后退出观望，休息，做好功课，等待新的投资机会来临。

3. 无趋势市解套策略

（1）汰弱择强，换股操作，弥补套牢损失。

当时常处于无趋势市场环境中时，一般成交冷清，这时个股谁坏谁好一目了然，正是汰弱择强的好时机。投资者如果发现手上持股明显成为弱势股，短期内难有翻身机会，则宜忍痛将该股脱手，换进市场中刚刚发力启动的强势股，以期从买进强势股中获利，弥补前述套牢的损失。

（2）高卖低买，摊低成本。

世上没有只涨不跌的市场，也没有只跌不涨的市场。股市下跌的过程中，必然会有反弹，投资者可利用手上多余的资金，采取向下加码买进摊平成本的方法。随着股价下跌幅度的扩大，投资者在下档加码买进，逐步摊低手中的持股成本。加码买进摊低成本的方法很多，如平均加码法、倍数加码法，这里主要简单介绍“金字塔加码法”。所谓“金字塔加码法”指在高位套牢后，采取每跌破一个整数价位，递增加码买进股票的数量，直到其底部形成为止。投资者应该注意的是，采用加码摊低成本法必须制定严格的操作计划，并控制好资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金的入市数量，绝对不可一次将资金用足，以防市场变化，陷于被动。另外，加码买进的股票其基本面应无实质性变坏，千万别在大型的空头结构下进行此项操作。

10.3 解套秘籍

10.3.1 止损三招：早、快、狠

我见过不少股民原来是很有钱的百万富翁，但是由于不会止损，经过几年后轮为散户。如果他们会及时止损，就不会输得如此惨烈。由此可见止损是件十分困难的事，但这主要还是投资者的错误思维所造成的。一般认为卖出即亏了，不卖不亏，而实际上账面亏损是明摆在那儿的事实。做股票就如同做饭馆生意，生意不好就要立即将饭店转让出去，不能因为装修费、设备投资等与接手者斤斤计较。而是应该快刀斩乱麻尽快出手，不然每天的房租就会让你破产。许多在商场很精明的商人，一旦投资股票就犯糊涂，不能正确地对待亏损。知道了止损的道理并不等于会停损。许多股民买股票一旦被套就对股价抱有幻想，想等股价反弹到一个高点后卖出，以减轻卖出时的损失。但是股价不可能按你的思路走，在你的犹豫和期待中，股价进一步下跌，结果由浅套变成深套。到了你实在耐不住了割肉卖出时（可能已亏损 -30% 以上），往往这时当你刚刚割肉股价就立即反弹了，使你后悔莫及。因此止损一定要果断，尽早快速了结，这样才能保留足够的钱使得下次扳本成为可能。止亏操作不能够因为前面一两次止损后股价进行上涨，而到了下一次出现触发止损条件时犹豫不决。止损是一定要按原则执行的。千万别拿止损后短期的市场表现来证明止损操作的对错。只有按原来买入时设置的止损价格执行就是正确的。

一般而言，股价上涨一段时间后开始滞涨，并跌破前三周均线，即要减仓一半。当股价跌破 7 周线时应减仓 70%，当股价跌破 13 周线时应全部出局。对刚跌破 26 周线的个股，绝不要轻易介入，以防再次被套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.3.2 舍得才有孔方兄

中国文字中有“舍得”二字，先舍才有得。所以，先学会割肉的人才可能是会投资赚钱的人。投资股票就一定会被套，但这并不可怕，可怕的是虱子多了不怕痒，手上一打被套股票，还在不断地买入新的股票。这是很愚蠢的投资行为。止损的目的不是将损失降到零，而是将损失控制在最小的范围之内，这就是投资者最容易忽视的，这也是被套股票日渐增多的原因。无论在什么情况下进入股市，投资者最害怕的就是被套牢。套牢实际上是可以避免的，只要做好以下四点，基本上可以避免被套的尴尬。

（1）有备而来。无论什么时候，千万不可以盲目地买，然后盲目地等待上涨，再盲目地被套牢。应该有计划、有目标地投资，即有买入时间、买入价格、买入数量、持有时间、止损价位、止盈价位等。这就是投资计划。

（2）一定要设立止损点。凡是出现巨大亏损的，都是由于入市的时候没有设立止损点。长线投资者也只能选择股价长期趋势走牛的股票，一旦长期趋势改变成下跌趋势，一样必须卖出。

（3）庄家持股比较多的个股绝对不应该有巨大的成交量（80%以上的换手）放出，如果出现，十有八九是主力在出货。因此，对任何情况下的突然放量都要谨慎小心，特别是在大幅上涨以后的巨量，不要买入高位放量滞涨的股票。

10.3.3 被套后不要抱有幻想

国际投资大师欧奈尔是个极力主张止损的投资专家。他认为在股市中不论老手新手，止损是投资中第一个应学的，也是最重要的课程。这就像有车族买第三方责任险一样，买保险不是为了撞车，而是为在发生撞车时，把损失降到最少。同理买入股票时设定止损位也是为了使投资发生亏损时，降低投资风险。

为何会套牢呢！因为一般股民买入股票时，所想的总是赚多少钱，而不是能承担多少风险，这使得当亏损发生时，你会很不情愿割肉卖出，并天真地认为可以持有等待股价上升，但是往往股价并不遂人愿，一跌再跌，套牢便发生了。所以如何看待亏损是很重要的，暂时的亏损是投资盈利的一个部分，但长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期亏损则是不接受的，停损中付出的费用就当股市中的学费。既然上大学要交学费，那么股市中的成功也一样是要付学费的。注意任何成功都需要时间来证明，这就是说不是一“停损就灵”，成功者与失败者的区别仅仅在于决断与坚持。所以要长期坚持实施“停损”原则才会有效。分析一下股民为何会套牢的原因如下：

（1）只想赚钱的梦了，遇到赔钱的现实不能接受。
（2）没有投资原则，盲目地追东买西。
（3）卖掉赚钱的留下赔钱的，留弱去强。
（4）不会忘记买入价，老是想着赔钱了，没想到此时不买还会跌得更多！
（5）认为已下跌了不少了，不会下跌了，应该上涨了，忘记了股市中弱者恒弱的道理。

被套以后，只有主动解套才有出路。投资股市没有不被套牢过的人，只有套牢的深浅度不同。2008 年 1 月份后的股市大跌套牢了不少股民，由于许多股民心里只想着股市中赚钱，没想过赔了钱该如何，所以面对深度套牢愁眉苦脸，到处打听怎么才能解套出局？解套有两种方法一种是主动解套，即抓住股市波动原理，在反弹高点卖出，在相对低点时买入，如此往返，逐步减少损失。而另一种方法是被动解套，即等着股价自己涨起来。随着目前股市规模不断扩大，以及全流通时代的到来，被套牢以后等下去多半是价格越来越低，还有可能等来下市的厄运。看看香港股票市场几分钱的仙股成堆，未来中国内地股票市场有可能会向香港国际化市场看齐。实际上被套在股市中是十分正常的事，但是由于大多数股民没有正确的心理准备，使得一旦被套即没了方向，结果由浅套变成了深套。如果在股市场规模越来越大的今天仍然保着股票等解套，估计成为长期股东的机会远远大于被动解套的机会。

那些在 1997 年 5 月底以 50 元左右买入四川长虹的股民，只有主动解套一条出路了，不然可能要做一辈子四川长虹的股东。这里要特别提醒那些在大牛市顶部区域买到股票被套的投资者，一定要学会忘记买入价，赶紧主动解套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.3.4 先解套后再考虑新的交易

由于不少投资者没有风险意识，不会停损，使得投资活动进入买入→被套→等待→深套→再买另一只股票→被套→等待→再次被深套的恶性循环中，并且不断重复，结果是旧套未解新套又上，变成了一位名副其实的股票收藏家了。实际人的一生何尝不是在被套→解套→被套的循环中度过，这个套即是困难、矛盾、人生的坎。没有什么人的人生是一帆风顺的，在日常生活中人们都是处理完一个问题或矛盾后才会再去处理另一个。而到了股市中就犯迷糊，一个问题还没处理完又搞一个新问题，最后挂在那儿问题一大堆，你说他能好得了吗？同样，如果你在股市中不断地买不断地被套，你能快乐吗？因此，一旦被套就要集中精力，想方设法使其损失降到最少。解决了这个被套股后总结经验再进行下一笔新的交易。只有面对困难的人才是生活中的强者。

要先处理被套的旧股票再买入新股票，同理，在股市中会割肉的人才能赚钱。因为你选择割了肉，然后等到低位买回同样的股数后，账上余下来的钱即是你割别人肉赚来的钱，说穿了股市中赚得就是别人割肉的钱。由于解套只是个过程，因此一定有耐心地处理被套股票。不要一味地等到股价上涨至原始买入价，而放弃许多解套良机。一般解套不会在一进一出中结束，是个漫长而需要耐心的过程，即当被套股票反弹到一定高度，即全部卖出，而等到下跌到底部区域时，又开始逐步买进，小猫钓鱼，一点一点买，等待下一个上涨，然后一次卖掉，慢进快出。这就像被套的大多是先赤脚，首先要穿上一双草鞋，然后再穿上一双布鞋，最后再穿上一双皮鞋一样。如果不主动解套而等在那儿，就可能先拄拐，再坐轮椅，最后就瘫痪在床上了。

10.3.5 解套是个过程

最近一些投资者听说我能指导解套服务，立即来信问解套要多长时间，可见此股民仍然存在错误的思维，以为解套服务即可将其套牢的个股解套，其实，不同的股票股性不同，解套的时间当然不同，还有你的账面已亏损多少直接影响解套的时间。解套服务只能是一个正在进行时，只能将亏损 50% 的扭亏至 30%；亏损 40% 的扭亏至 20% 或 10%，使已赤脚的你先穿上一双草鞋，再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穿上一双布鞋，最终穿上一双名牌皮鞋。但有一点是肯定的，主动解套会使你不断地穿上好鞋，而被动地等待解套，可能会使你先拄拐，再坐轮椅，最后卧床不起。因此，解套只是个过程，但是，主动式解套会使这个过程变短一些。

10.3.6 解套还要有行动

投资者仅仅认识到要主动解套还不够，如果不能下决心，坚定不移地将解套活动进行到底，坐在那儿空想也白搭。在执行解套过程中第一步最难走，止损不但要有坚定的决心还要有果断的行动，不要担心一卖就涨，也不要担心卖完后再买错股票，这样一来二去损失更大。一旦当你发现做错时，就应坚决地改正，这是做人的道理，也是投资股市时正确的方法。当然，坚定的信心是建立在科学的操作原则基础之上的。

散户一旦设定了投资原则，那么在实际操作中就需要有铁的纪律来束缚，而不要害怕失误什么也不做。要机械地对待停损原则，如果你买入股价时定了亏损 -8% 的止损点，则当股价跌破买入价的 -8% 时，就应该立即止损卖出，哪怕是卖出后股价立即上涨也不要后悔，只要有坚定的信念与果断的行动，解套就只是个时间问题了。止损操作是依靠原则，不是依靠猜的。

10.3.7 止损越早越好

假设某个投资者投入到股市里的资金 10 万，以下列表显示的是在不同程度的亏损状态下、为实现“翻本”而对其剩余资金所提出的升值要求。

假定亏损比例（%）	剩余资金比例（%）	金额实现“翻本”要求	剩余资金的升值率（%）
-10	90	90000	11.1
-20	80	80000	25
-30	70	70000	43
-40	60	60000	66.66
-50	50	50000	100
-60	40	40000	150
-70	30	30000	270
-80	20	20000	500
-90	10	9000	1100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上列表说明：30%以内的亏损都是最大可以容忍度，亏损超过40%就很危险了，亏损达到50%则理论上应该是“翻本”无望。如果亏损高达-80%以上，那么就可以算你是在保存“古票”了。

这就是在炒股的过程中为什么一定要有“止损”的原因，而且止损越早越好。例如当一个店面长期亏损时，你可能立即就会卖掉赔钱店面，为何对手中被套的股票却是一放几年，让它烂在手里也不动？这是一种极端错误的操作。再次强调，长期被套股票是不良资产，要尽快处理，千万不要错误地认为“股票只要不卖，就无所谓损失”。这实际上是自欺欺人地骗自己，让资产在白白流失，最后一钱不值。特别是3000点左右买股票的股民，那时套牢的股票，不会随着大盘上涨自动解套，反而可能越跌越低，当然股价总有一天会上涨，但这一天也许来得太迟。要5年、10年甚至20年，所以再次疾呼，请尽快行动！股民朋友们要主动解套，不要再等待了，等下去只能是解套的梦想，套牢的现实仍然不会改变。

10.3.8 千万不要在亏损的股票上去摊平加仓

许多投资者喜欢盯住自己被套牢的股票，并且向下进行低买，希望摊平成本。这是一个很严重的错误。因为仅仅是投资者自己感觉上进行了摊平心理处理，这样可以很快解套。一则但他没有进行资金效率分析，如果你有10万资金买股票，忘掉你还有套牢的（48元买的中国石油）股票，也就是你手中什么股票都没有，你还会去选择那个被套的股票（中国石油）吗？我想一定不会吧！而且除非这个股票目前阶段正是强势上涨股票（小概率事件）。以资金效率来判断应该选择正在开始强势上涨的强势股（低买），而不要在跌跌不休的弱势股上进行摊平。二则连美国通用这样的百年老店都可以从90美元下跌至破产的典型案例教育我们，向下进行成本摊平是风险很大的事！例如中国远洋第一笔在60元买入1 000股以后，每下跌30%就进行加倍的买入摊薄成本的操作。你知道是什么结果吗？这便是你要向下摊薄8次也要有300万资金以上才可以。即当股价下跌42元时，你第一次摊薄，买2 000股中国远洋。到了股票价格下跌至29元再一次摊薄，买4 000股票中国远洋。一直到第8次摊薄为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止，你总计买入了25.6万股中国远洋，总计投入了295万元资金。其结果此时的平均成本仍然高达6元。中国远洋2013年3月底的价格是3.81元。先不谈你有没有如此的耐心以及金钱但仍然被套。大部分投资者不可能有足够的资金摊薄，因此千万别在亏损严重的股票上去摊薄成本，可能你摊到手软也无济于事。

10.3.9 有所不为才能有所为

在找到什么股票可以买之前，你一定要了解什么股票不能买。目前A股市场有2 500余只个股，如果没有一些过滤原则，实在无从下手。投资者经常犯的错即是买进不该买进的个股。卖出不该卖出的个股。因此，为了避免被套，投资人应该在买入时遵守如下买入原则：

（1）在大盘暴跌时，特别大盘已形成中期下降趋势或跌破关键点位，什么股票也别买，因为大盘走坏时，个股也很难有表现。

（2）当股价运行到SlowKD指标周KD值大于80以上时，不要买股票，因为此时股价运行周期已近头部区域，一不小心就会被套。

（3）不要在股价上涨至中长期压力线附近买入股票，特别是中长期趋势仍然向下时，这时股价表现很可能是上冲压力线后又回落，形成反弹失败。

（4）当天股价上涨强劲（从分时图上看像一根旗杆直竖，但换手率极小，换手率小于0.05%）时不要追涨，观察几天后再说。一般来说不要在上午入货，在下午14:00以后股价已趋稳定，当天大盘趋势也已明了时再入货不迟。

（5）不要在股价急速上涨后，并迅速远离60天均线时追涨买入，这时由于正乖离太大，股价很快会回抽。因此，应等股价回抽遇支撑后再考虑入货。

一定要学会休息，即在大势不好时不要盲目做多。特别不要在卖出下跌后很短时间内做逢低吸纳、拉平成本之事。因为，价格一旦开始下跌不可能立即停下来。所以，散户不要越跌越买，这样会加重损失。正确的方法应该是先止损卖出，到了股价下跌止稳后，再分段回补，这样要安全得多，散户千万不要去抄底，抄底就像用手接天上掉下来的一把刀一样愚蠢。要等待刀子掉在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地上不动时去拿，即等待股价上升趋势已形成后再介入不迟，这样可减少被套的机会。

10.3.10 永远顺势而为

投资人在入市时，一定要学会判断大盘趋势处在什么位置，这就有点像挖井找水一样，你在山顶上是很难找到水的泉眼的，而在山脚下或山谷里则很容易找到泉眼。在股市中，投资人不要太过于关心指数的点位，最近有许多股民经常问我 2100 点能站住吗？会上涨到 2800 点吗？却鲜有人问目前大盘是否有趋势。

这就说明了投资者的错误投资思路，不要关心点位，而要关心趋势。市场永远在三个趋势中变化，即上升、盘整、下降，周而复始。

上升趋势市场中一般股票上涨多，下降少，而且有股票不断创新高。而且每一次回撤都是买入良机。

盘整趋势市场一般股票滞涨，上下波动，但成交仍然活络。

下降趋势市场中一般股票下降多，上涨少，而且有股票不断创新低，而且每一次反弹都是解套的良机。投资者应首先学会判断目前市场是哪种趋势，然后顺势而为。在上升趋势中，投资人应以做多为主，而且应专门选择强势股，不要在上升趋势中随便放空个股。在上升趋势中可将止损点提高至 10% ～ 15%。在盘整无趋势中，投资人应该以持股观望为主。如买入的个股未跌破支撑位或中长周期的平均线仍可将持股，但应将前期涨幅过高的个股抛掉。在下降趋势中，投资人应该以做空为主，放空股票后休息为主，而且将止损点调至 –3% ～ –5%。

图 10-9 是中海发展（600026）的走势图，有三个明显的趋势，这里以 13 周、26 周、52 周中长期平均线为趋势判断标准。这样做就是为了发现股票价格趋势的大型结构。

当 13 周平均线与 26 周平均线相继金叉 52 周平均线，并且 52 周平均线是向上运行趋势时，这就是大型多头趋势结构。图 10-9 中 A 点开始就是大型多头趋势结构。AB 阶段是多头趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当 13 周平均线与 26 周平均线相继死叉 52 周平均线，并且 52 周平均线是向下运行趋势时，这就是大型空头趋势结构。图 10-9 中 B、C、D 点开始就是大型空头趋势结构。BC 阶段、CD 阶段都是空头趋势。

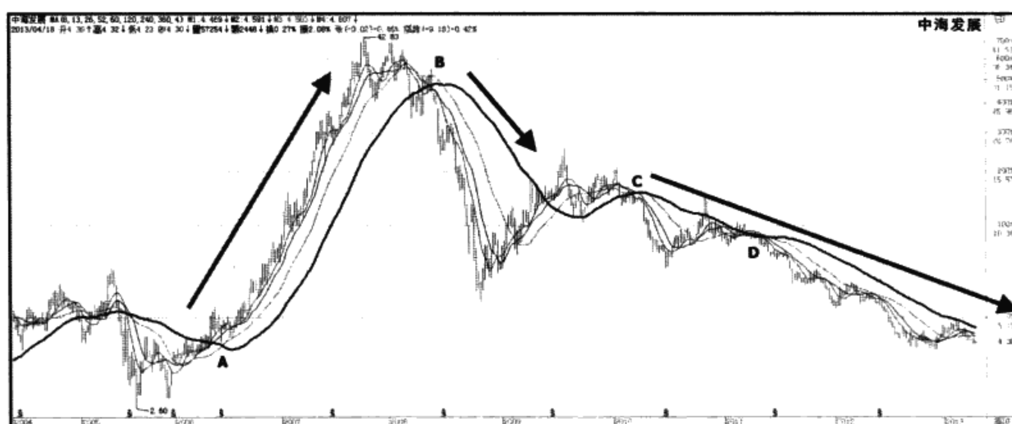


图 10-9

投资者在大型上升趋势结构中以持股做多为主，而大型下降趋势结构中则以卖出观望为主。总之，知道市场处于何种趋势比知道市场会站在某个点位上重要得多，学会判断趋势，然后顺势而为，以减少被套的机会。当大盘处于大型空头结构时，由于几乎所有的股票都会下跌，因此切忌对被套股票不闻不问。而应该积极降低仓位，卖出弱势股票。

10.3.11 赚钱的股票自己会照顾自己

投资者一般喜欢关心买入后上涨盈利的股票，而很少关心下跌赔钱的股票，结果浅套变成深套，甚至由于深套后，连看都不愿意看那个亏损严重的股票了，这是一种十分错误的投资行为。这就像家中养个双胞胎了，老大身体健康，老小却体弱多病，你一定会对老小关照有加，从吃到穿一定精心照顾，而对于老大这个身体好的孩子一般很少去管他，因为他自己会照顾自己（就像会赚钱的股票一样，可能还会上涨），而那个老小，却是时时刻刻要看住他，一不小心就会着凉生病（就像赔钱的股票一样，可能还会继续下跌）。因此，正确的方法是一旦股票下跌被套，就要十分注意其走势，一旦破位或损失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达到 -8% 以上时，就应该立刻卖出停损，以防止损失扩大。而对于有钱赚的股票却不用时时看着，只要不跌破 30 日均线即可不管它。不要被日间的上下波动震仓给震出来。择强去弱是一句股市金言，许多人都知道，但是不少股民在投资实战中却反其道而行之。当大势开始下跌时，他们往往会卖掉赚钱的个股，而留下赔钱的个股。卖强留弱！为何会如此这般呢？因为不少股民有一种错误的思想，即认为有一点赚，先落袋为安吧！而赔钱的股票先放一放吧！等到有钱赚，或打个平手再出不迟。实际上，君不知会赚钱即使上涨的个股也是强势股，而赔钱的下跌的个股，就是弱势股。如此一来二去，手上留下一大把弱势股，变成了“股票收藏家”了。

10.3.12　你必须用心去炒股票

在套牢后再谈如何解套是否有点晚了，如果能避免被套不是更好？我在许多讲座的场合下对被套的股民进行了一些统计，发现了一条规律，即只要这个股民不是用心去炒股，被套的概率几乎是 100%。而如果这个股民是用心去炒股的，被套的机会相对来说小很多！这里讲的用心是指自己有一套选股及买卖股票的原则，并且在交易前认真思考过才决定操作。而不是像一些股民仅用耳朵（听股评）及用眼睛（看报纸上的黑马推荐文章）炒股票。

许多投资者一听到某人推荐某个股票，不加分析就贸然买入，结果可想而知。因为这个市场是个开放的市场，每个股票交易是同时有人买入，又同时有人卖出。这时候最关键的问题是分清此时谁在买谁在卖？如果经过分析，是主力在卖散户在买，那么你只能看着而不操作，反之，则可考虑介入。

在培训班上我让被套的学员告诉我被套股票买入理由时，经常是一句话“听别人说它好！”或者是看了报上一篇文章，更多是将被套责任推到股评家那儿去了，我是听某某在广播里说它可以买。由于这些股民大多没有买卖原则，更不会有止损原则，实际上有不少听了股评去买时还微有盈利，但是由于他不会止损也不会止盈，不知道大势已发生变化，个股已开始走弱，一厢情愿地希望他买的股票会上涨，这种对自己的投资极不负责的行为，一旦发生亏损就怪到股评家身上去了。你说股评家冤不冤呀！有时真是比窦娥还冤！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你赚钱了也不会给股评家送红利钱去，亏了钱却要骂别人。我认为不用心炒股被套的投资者只能抽自己耳光，怨不着别人。所以，建议你在买股票时，能否在5分钟内给自己找10条要买入此股的理由。注意，理由越是充分越不易被套。在卖股票时只要一条理由就够了，股价跌破止损位，或者到达止盈位即可出货。再次劝你用心去炒股是防套的有效方法。

10.3.13　远离盛宴结束的行业

东非塞伦盖蒂大平原是地球上唯一个野生动物依然朝气蓬勃的地方，数以百万计的动物可以自由奔跑。这个时间好像停顿的地方成为地球上最大野生动物群最后的栖身地。每年的6～9月，这里将上演地球上最壮观的动物大迁徙场面。因为季节原因，百万头的角马，数十万计的斑马、羚羊组成声势浩大的队伍，从坦桑尼亚的塞伦盖蒂保护区前往肯尼亚的马赛马拉国家公园，沿途狮子、花豹、鬣狗尾随，鳄鱼开始在狭窄的马拉河两畔聚集，准备分享即将到来的盛宴。在平时，这些食肉动物捕食困难，而到了盛宴的时候，各个吃得圆滚滚的。

伟大的时代造就伟大的企业，与动物世界一样，一个生命周期已经进入尾声的行业是不可能有伟大的公司的。因此在未来要想赚到超额收益，一定到有盛宴的行业中去选择股票，远离盛宴结束的行业，特别是在盛宴时大幅上涨的股票，看看四川长虹（600839），在彩电的盛宴结束的后果，大幅下跌80%，下跌15年仍然没有看出转好的迹象。中国船舶（600150）最高时涨至300多元的高价，但在航运业不景气的今天，在6年时间里大幅下跌85%。高端白酒的盛宴也已经结束，因为“三公”消费是高端白酒盛宴的主要因素，目前政府大力反贪，深得民心。另外百货行业由于电商的出现，不但高速发展期已经过去，未来生存都有问题。从历史看处在盛宴时大幅上涨的股票，在盛宴结束以后往往都会大幅下跌很长时间。因此投资者一旦发现自己买的股票被套，而且是盛宴结束的行业，那么就应该尽快止损或换成正在享受盛宴的行业中的强势股票。

总之在解套与止亏操作上，我们应该关注原则的执行，而非执行后结果的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好坏。止损操作是投资者最难掌握的投资技巧，而这个技巧又是最重要的。许多时候你卖掉了可能还涨，往往就不愿意止损了。一旦被套又在期望与祈祷中度过。结果是越等越跌，后悔不已。一旦发现股价与技术指标背离，这往往是一种头部信号，建议此时减仓操作防范风险。如果股价已经破了布林轨道中轨，就应该按原则止损卖出。有时我们往往想等反弹再卖，结果许多投资者都是这样逐步被深套的。因此一旦出现止损信号就应该按信号操作，而不应该主观地去猜未来如何。投资者最易犯的错误是根据某次操作结果的好坏来判断策略的好坏。可是在金融世界里。错误的决策有时会产生不好的结果（赚钱）。而正确的决策也会导致坏的结果（亏损）。因为股票市场是一个不确定市场。但如果严格按正确的决策执行。长期看一定是赚多亏少。快速止损是你投资成功的必要条件。

注意：当你读完本章以后我想你一定明白什么是股市的“解套秘籍”了吧。如果你还没有明白，那么请每周把本章重读一遍，直到明白什么是真正的“解套秘籍”为止。如果你还是没有找出解套的秘籍，那么我告诉你吧：“你把被套的股票卖掉就解套了。”这还真不是一句玩笑的话！

主动解套才是出路，在股市中一旦被深套，只能主动式解套才能救你，只有会割肉才有可能有机会重新盈利。最后再提醒您一句，早一天解套早一天盈利。

解套最常用有效的策略是：

（1）换股，将手中的弱势股换成强势股，或将手中已经没有盛宴行业中的股票换成正处盛宴行业中的股票。

（2）做差价，对手中持有股进行高抛低吸的差价运行，以期通过差价买卖拉低成本，这样一旦股价上涨会很快解套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 11 章
Chapter11

赢家交易策略

在股票市场上致富的首要秘诀并非在任何时刻都必须是正确的，而是在错误的时候能让损失额降到最低水平。

——威廉·欧奈尔

股票市场非理性持续时间之长，足以令你资不抵债。

——约翰·梅纳德·凯恩斯

有两类预测者，一类是那些无知的人，一类是那些不知道自己是无知的人。

——约翰·肯尼思·加尔布雷思

一个投资者如果能够不犯大错误，那么他们只需要做区区几件正确的事情就可以了。

——沃伦·巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资市场是一个输家的市场，要想在输家的市场中盈利的根本不是去多做自认为正确的事，而是少干错误的事，特别是不能犯严重的错误。不管投资者采用何种交易策略，在股票市场中都会遇到下列四种情况：小输，小赢，大输，大赢。而永远采用止损策略并且坚定执行的投资者只会有下面三种情况，即小赢，小输，大赢。因为他们不会遇到大输（由于采用了止损），因此只要有耐心一定会遇到大赢的机会，这时他们就开始赚钱发财了。在想成为赢家之前，一定要先改掉错误的交易行为。投资者一般具有如下属性：小赚、小亏、大赚、大亏四个属性，成功投资者一定没有发生大亏的情况（并非不会），如果您想长期稳定赚钱就一定要去掉大亏这个属性，如何去掉呢？按交易原则行事。在股市中，影响股价走势的因素，30% 来自于大盘趋势，36% 来自于行业趋势，20% 来自于股票自己的趋势，12% 才是基本面。因此一定要先看大盘趋势决定仓位，再判断哪个是强势行业，选择强势行业中的强势个股。永远卖弱买强才是普通投资者赚钱的王道。

本章介绍的赢家交易策略，是我多年经验组合成的一种简单有效的交易策略，该交易策略使用基本面来进行股票好坏的分类，另外通过技术面来对于股票进行强弱的分类。在市场中基本面好的股票不一定涨，基本面差的股票不一定跌。强势股票就是涨多跌少的股票，弱势股票就是跌多涨少的股票。这样再加上一个行业过滤器，就构成了一个二维度加一个过滤器的金路强势股交易策略。为了简单，称为赢家策略，因为采用此策略赢多输少。

技术面分析是以价格与成交量为基础的，而财务分析则是根据上市公司的财务数据进行分析。这些方法虽然立足点不同，但都是为了对股票未来的价值做个判断。

11.1 像赢家一样交易

在大牛市中空仓，在大熊市中满仓；喜欢抄底，老担心失去机会；在亏损的股票上去低买摊薄；喜欢买入股票。不喜欢卖出股票；过早卖掉获利的股票，而亏损的股票抱着太久；对于消息往往反应过度，把情绪与资金一起投入了市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场；热衷打听小道消息交易；没有明确的交易策略；进出场完全凭着感觉；喜欢赌博式的过度交易；没有资金管理计划的交易；不能一致性的使用交易系统等。

普通投资者为什么在投资生活中容易犯错误，我们先来看看机构的投资管理流程图。机构投资者决定交易的流程大多是这样的，先由研究部门把研究成果转化为一个要进行交易的对象——选股。然后由投资决策委员会进行讨论，决定是否买入这个股票，买多少？如果出现了与预测相反的问题如何处理，止损点设在哪里。一旦通过即由交易部门进行交易执行。而在交易过程中的风险控制则是由风险控制部门进行的。所以机构投资者可以各负其责，这是建立在严格的投资流程上的（见图 11-1）。

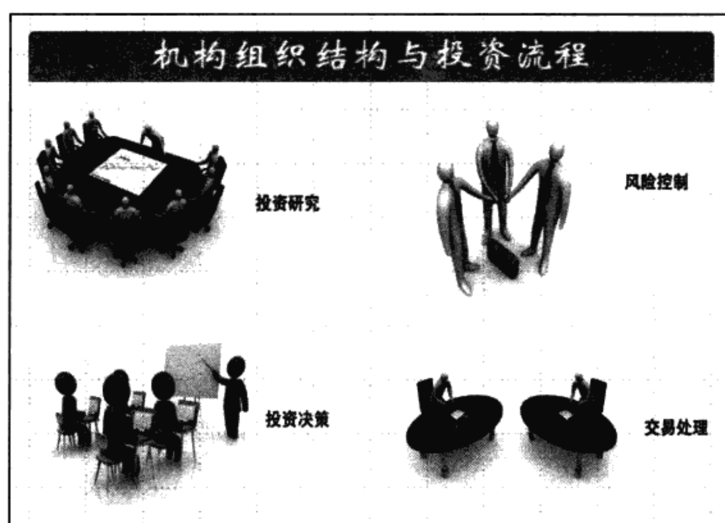


图 11-1

而普通散户投资者则是研究部门、投资管理委员、交易部门、风险控制部门一人身兼数职！因此普通散户在执行纪律方面要比机构困难得多。因此如果你想像赢家一样进行交易，那么首先像机构一样进行投资管理。千万别眉毛胡子一把抓（见图 11-2）。

要想交易成功，就要学习机构的投资流程，事先要制定交易计划，并且一定要学会按既定的交易计划严格执行，纪律规范是成功之本。许多投资者心里很清楚应该如何处理，一般情况下在顺境中也就是与自己预测相同时，会比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理性地处理问题，但是一旦遇逆境，即预测与市场相左时往往会失去理性。这时往往就是投资者犯错误的时间。加之缺乏纪律约束，结果会犯最低级的错误。这一次犯错以后，投资者心里想着以后不再会犯这个错误了，但是因为没有培养成按纪律执行交易策略的习惯，其结果仍然是不断地犯同样的错误。



图 11-2

学会耐心等待低风险的交易区域。耐心是一种美德。在股票市场中我们有时需要的是什么也不做，耐心等待技术指标发出的交易信号，或者在价格触及趋势线以后折返才进场交易。这样有耐心就不用担心价格突破以后的追价。但是许多投资者手中有钱，你让他在场外观望，那是非常地难受。不能够耐心等待低风险高胜算机会，这是缺乏交易纪律规范的表现。交易成功的一个要素就是低风险。

例如图 11-3，是南京中商（600280）2012 年 3 月～2013 年 3 月的走势图。图中有 A～F 6 个交易操作位置标注。虽然该股价走势是一个上升趋势。但是只有 C、E、F 点是低风险的交易位置，而 A、B、D 点则是高风险的交易位置。因为 A、B、D 点离开上升趋势通道的上轨区域太近，而 C、E、F 点基本上都在上升趋势通道的下轨区域附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

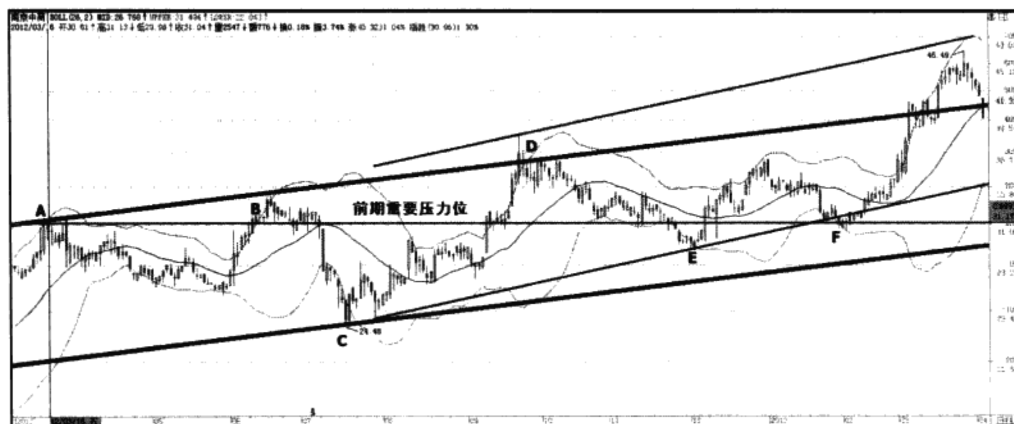


图 11-3

11.2 看大势赚大钱

大势是说整个市场的情况。对市场大势进行预测分析，是属于投资战略级别的问题，其重要性远远超过选择个股，因此应该花尽可能多的时间在这上面。这需要做很多功课，一般对大势进行分析，需要对政策面、宏观经济形势（包括国内外的）有较为全面的掌握。除此之外，还要了解大势的趋势以及技术指标的分析。这对于普通投资者是一件勉为其难的事。为了让普通投资者有简单有效的判断大势的方法，我把 20 年的经验形成的一套判断大势的方法以在中山慧眼交易决策略系统里进行指标实现。我这套大势方向判断方法是在 1998 年后才形成的并逐步完善，判断指数的大方向从来没有失过手，例如 2001 年 6 月底形成的大头部、2005 年 6 月初的大底部、2007 年 10 月中的大头部及 2009 年 8 月初的反弹高点。

这套方法就是使用三大市场特色指标来分析大势，普通投资者只要会使用这三大特色指标判断大势，基本上不会犯趋势方向判断的错误。这三大特色指标使用简单有效。

以下是这三大市场特色指标（国内唯一独创）。

（1）市场宽度。市场中股票上涨下跌的力度，市场宽度是研究市场中所有个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股的上涨下跌表现的量化指标。因为上证指数基本是金融的权重股票以及超大市值股票的表现就占其权重90%以上，所以上证指数早就不能够代表市场的整体表现（详细见第8章的8.5）。

（2）市场广度。市场中股票创新高创新低的力度，也是一个专门研究市场中所有股票市场表现的量化指标。

（3）主力资金。市场中主力资金流入流出的趋势，股价是船，资金是水。该指标是判断资金流向的有效工具。

11.2.1 市场广度及主力资金

市场宽度使用方法在第8章中已经有介绍，这里就不多说了。本节向读者介绍另外一个判断大势非常有效的指标：市场广度指标。该指标利用市场中上升趋势与下跌趋势之比例关系。指标由两条曲线组成：GDS（短期比例）；KDL（长期比例）。红色区域是风险区域，即当宽度指标数值进入此区域就应该被视作风险性增加；反之，绿色区域是安全区域，即当宽度指标数值进入此区域，就应该被视作安全性增加。

判断原则：

（1）当宽度指标的曲线在下降，而相应的市场指数还在上升，这是头背离形态，说明指数进入头部区域，小心风险。

（2）当宽度指标曲线上升，而相应的市场指数仍然在下跌，这是底背离形态，说明市场进入了底部区域。

（3）当GDS在低位（绿色区域）金叉GDL，一般说明市场要转强。

（4）当GDS在高位（红色区域）死叉GDL，一般说明市场要转弱。

（5）当宽度指标曲线上升，同时市场指数也上升时，一般表明趋势稳定，趋势继续上升概率高。

（6）当宽度指标曲线下降，同时市场指数也下降时，一般表明趋势稳定，趋势继续下跌概率高。

（7）如果配合资金流向与市场广度指标一起使用，互相确认效果最佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例分析：2012 年 3 月至 2013 年 3 月的走势。在 2012 年 5 月初 KDS 死叉 KDL，这是市场转弱的信号（见图 11-4 中 A 点）。随后指数就开始下跌，而在 2012 年 12 月 6 日 KDS 金叉 KDL，这是市场转强的信号（见图 11-4 中 B 点）。随后指数就开始上涨，到了 2013 年 2 月 20 日 KDS 死叉 KDL，这是市场再次转弱的信号（见图 11-4 中 C 点）。图中我们可以看见，在 2012 年 3～5 月份市场宽度指标与指数形成了一个头背离形态，而在出了头背离以后指数大幅下跌。

在 2012 年 8～11 月指数与市场宽度形成了一个底背离形态，在出现底背离以后指数大幅上涨。2013 年 4 月～5 月市场宽度与指数之间又形成了底背离状态（见图 11-4 最右边）。这样看来，指数又会有一次反弹了（写到这里，时间为 2013 年 5 月 2 日）。

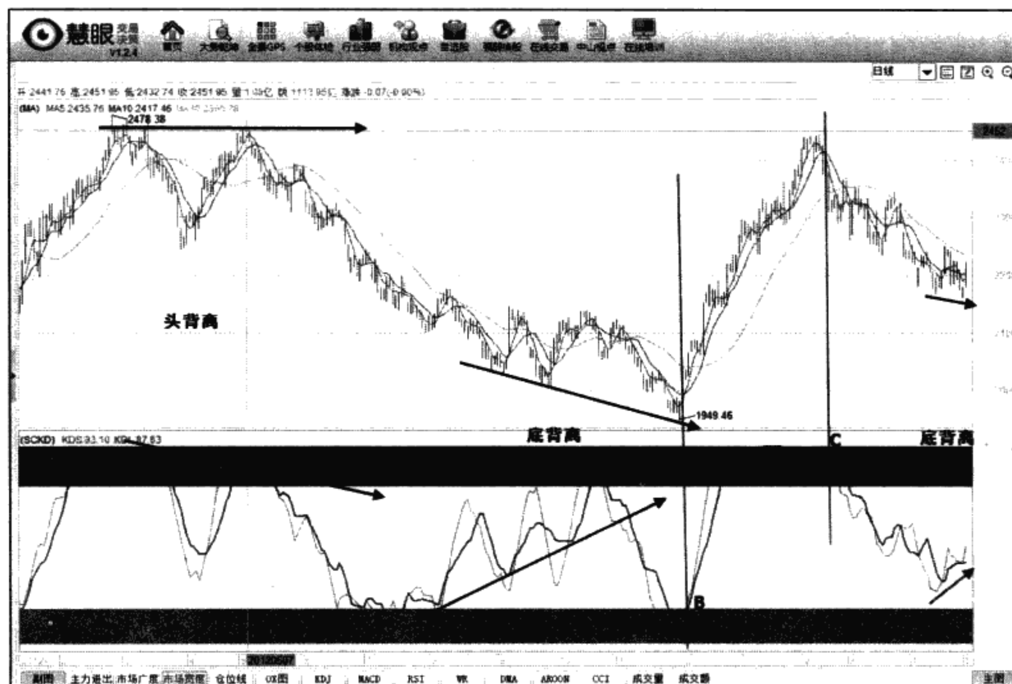


图　11-4

为了提高市场特色指标的胜算，我在中山慧眼系统里配备了主力资金指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来配合市场特色指标使用。

主力资金是一个辅助指标，不要单独使用，一定要配合市场宽度指标或市场广度指标来使用效果最好。主力资金是由 ZJ 柱线图、ZJS、ZJL 两条曲线组合而成。

主力资金使用方法：

（1）如果资金流增加，那么 ZJ 柱线图在 0 轴上就显示红色柱线图。
（2）如果资金流减少，那么 ZJ 柱线图在 0 轴下就显示绿色柱线图。
（3）如果 ZJS 在 0 轴上死叉 ZJL，那么表示资金主动流出。
（4）如果 ZJS 在 0 轴下金叉 ZJL，那么表示资金主动流入。
（5）如果指数上升，但是主力资金 ZJ 红色柱线图却越来越短，呈下降趋势，这是头背离形态，说明大盘指数就要转弱了。
（6）如果指数下降，但是主力资金 ZJ 绿柱线图却越来越短，呈上升趋势，这是底背离形态，说明大盘指数就要转强了。

实例分析：仍然拿 2012 年 3 月至 2013 年 3 月的走势来分析。从图 11-5 中我们可以看见在 2012 年 8 月 6 日市场广度指标在安全区域已经金叉，但是随后主力资金指标并没有确认（仍然绿色，说明主力资金仍然流出）。结果上证指数随后仍然继续下跌，见图 11-5 中的 B 点。而在 2013 年年初的反弹行情中，虽然市场广度指标 GDS 已经金叉 GDL，这是大盘指数转强信号，但此时主力资金指标没有确认（仍然红色，说明主力资金仍然流入）。

好好地学会利用这三个特色市场指标，那么你就可以坦然应对大盘指数的千变万化了。看对了大盘趋势，那么你就搭上了炒股赚钱的班车。

11.2.2 仓位线

历史统计数据告诉我们，75% 的个股上涨时的走势是与大盘指数高度正相关的，即大盘指数处在上升趋势中，那么大部分股票是上涨的。而当大盘指数处在下跌趋势时，那么 90% 的个股是下跌的。无人能对抗大势，当大势不好时大多数机构管理的账户都是亏钱的，何况小散户了。因此趋势交易的原则是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头市场不空仓，空头市场多休息少操作。也就是说，判断大势的目的实际就是为了控制仓位，即根据大势所处的趋势来控制仓位的重轻，以控制风险的大小。

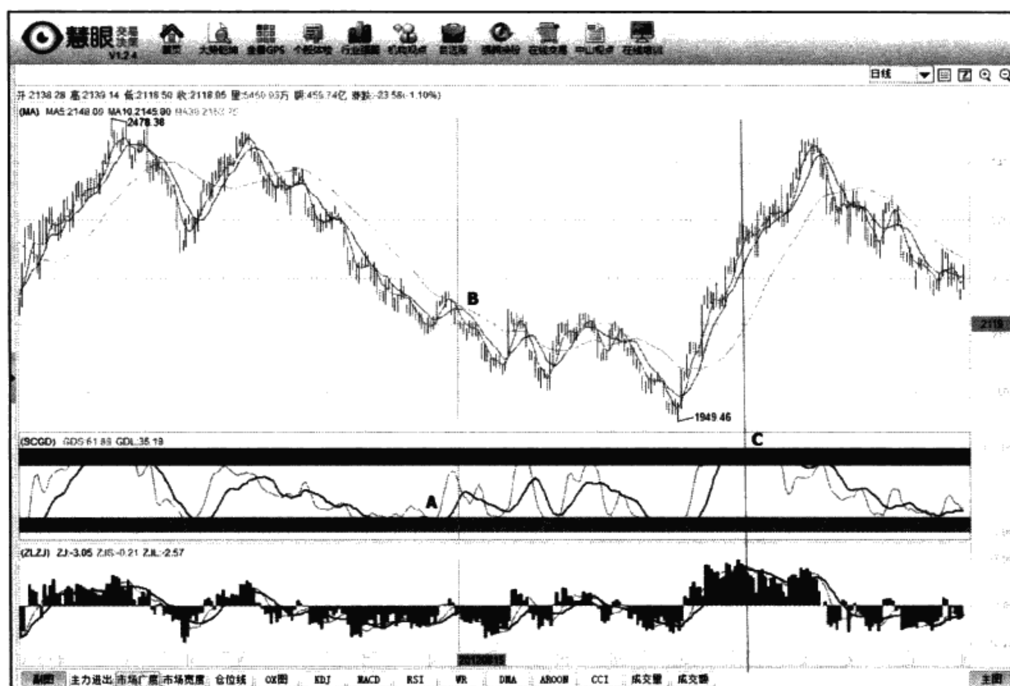


图 11-5

根据大盘风险系数的大小来决定账户仓位高低，是一个控制风险的最简单有效的方法，当前大盘指数处在高风险区域，那么仓位就应该降低乃至空仓。当大盘指数处于安全区域，仓位当然应该可以提高一些。当大盘指数处在无趋势状态的话，那么就应该轻仓位操作。中山慧眼的仓位线正是基于上述原理研究出来的，目的就是方便投资者控制风险。

慧眼的仓位线由 CWX 曲线构成，范围在 0 ～ 100% 之间。由于不建议满仓及空仓操作，所以实际范围是 10% ～ 80% 之间。

实例分析：以 2011 年 11 月至 2013 年 4 月的走势为例，2011 年 12 月 27 日大盘指数在经过了连续 7 周下跌之后，仓位线提醒了加仓信号，见图 11-6 中 A 点。而到了 2012 年 5 月 4 日在大盘指数形成双头之际，慧眼系统中的仓位线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也提醒了减仓信号。到 2012 年 12 月 3 日，慧眼系统提醒了加仓信号。两天以后 12 月 5 日大盘指数强力反弹 2.87%。在 2013 年初的反弹行情里慧眼系统两次提醒减仓信号。第一次提醒时间在 1 月中旬，当时看似乎有点早，事隔一个月后大盘开始下跌。第二次减仓提醒在 2 月中旬。后大盘走势虽有反复，下跌幅度不大，但是弱势是明显的。而许多个股却下跌了 –30% ～ –50%。如果减仓，那么风险就少了许多。如果满仓亏损 –30%，那么你的账户就亏损 –30%，如果你只有 10% ～ 20% 的仓位，那么虽然你买的股票已经亏损 –30%，但是你的账户亏损才 –3% ～ 6%。就算你买的股票亏损 –50%，如果你的仓位只有 10%，那么你的账户亏损也就 5%。这就是提供控制仓位来控制风险的好处。

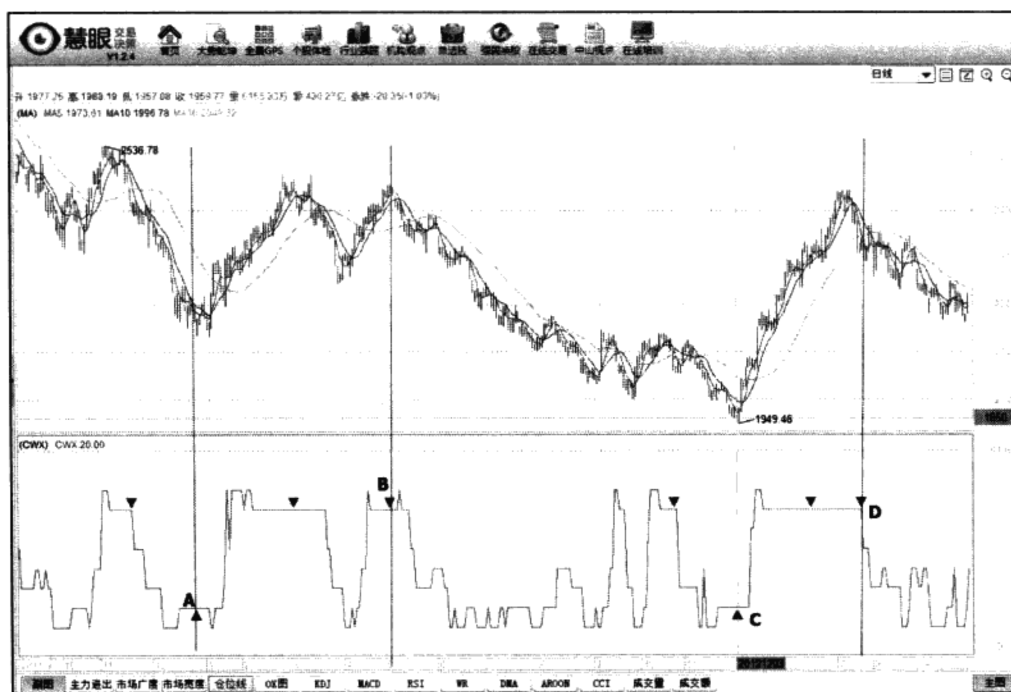


图　11-6

11.3　选择强势行业

赢家策略：选择好股票 + 强趋势，再辅助强势行业过滤。因为强势就是得到了市场认同的表现，再加这个股票所在的行业也是强势就更保险。行业分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的重要性不言而喻，包括行业分析的方法、行业指数趋势分析、行业指数相对强弱分析。中山慧眼交易决策系统提供的行业力道排行就是采用的相对强弱分析方法。

这就有点像高考，重点中学的重点班就是一个强势行业，而选择重点班中成绩排在前面 20% 的学生就是选择强势个股。如果让他们与一个普通中学（弱势行业）的比较差的班中最差的 20% 学生去 PK 考重点大学。哪个组合的命中率高呢？我想结果是不言而喻的。

实际上，欧奈尔的赢家投资理论就这么简单——永远选择强势行业中的强势个股。例如 2013 年 2 月中选择强势的中药行业，并且选择其中的强势股票华神集团。在 4 月初时收益仍然有 29%。而如果在 2 月中仍然持有已经变弱的造船行业的股票，那么亏损幅度就超过大盘下跌幅度。例如选择中国船舶下跌 –19.83%，大盘指数同期才下跌 –7.61%。如果进行换股操作，即卖掉中国船舶，而买入华神集团，那么收益就很可观了，即相对收益率 = 29+19.83=48.83%（见图 11-7）。

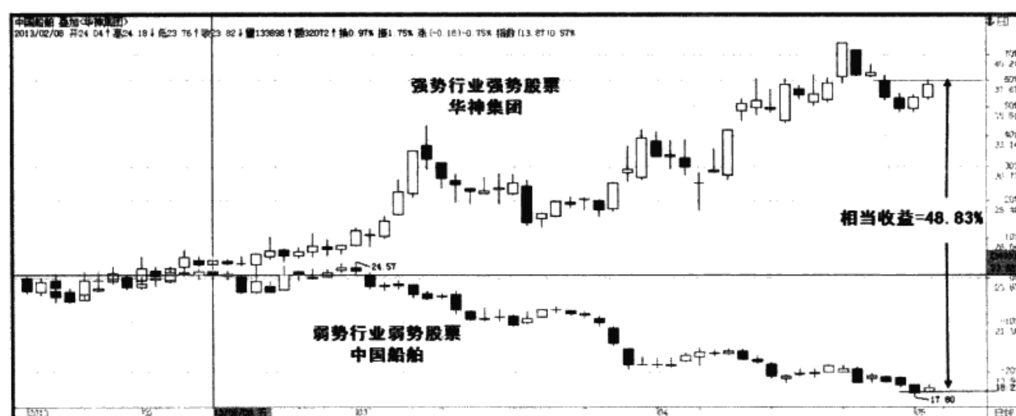


图 11-7

一般而言，自上而下的方法最简单有效果，即通过发现强势行业，进而发现强势个股。因为一个行业走强不是个案，容易产生连续一段时间的行情。俗话说"独木难成林"，所以一定要先选择强势行业。另外，尽量从长期观点来选择行业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如人口老龄化是中国目前的社会趋势，因此医疗保健行业是处在发展期的行业（处在盛宴中的行业）。而白酒行业由于政府限制三公消费，这势必大大地减少市场需求，因此可以认为白酒行业的盛宴已经结束了。从历史上看，大牛股票不可能产生在盛宴结束的行业之中，反过来大熊的股票往往在其中。因此，在选择行业时一定要远离盛宴结束的行业。

11.3.1 如何判断行业强弱变化

那么如何判断行业板块的强弱呢？最简单的方法就是判断行业指数是何种趋势，即利用行业指数的 K 线图的叠加功能，拿不同的行业指数比较来判断强弱。

例如在 2012 年 12 月至 2013 年 4 月的行业走势中，从两个行业的指数与上证指数的比较图发现，传媒行业指数明显强于上证指数，而黄金类指数则明显弱于上证指数，因此判断传媒行业就是这段时间里的强势行业，而黄金类指数则是这段时间里的弱势行业（见图 11-8）。

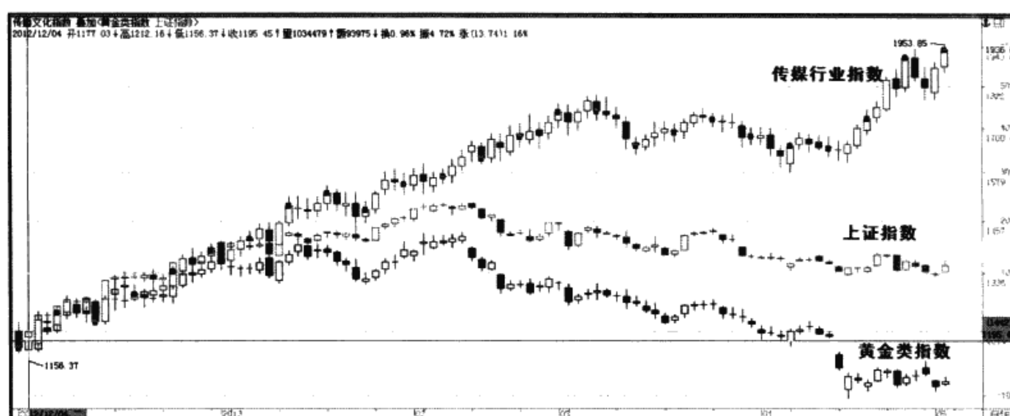


图 11-8

在 2012 年 12 月 4 日至 2013 年 4 月 1 日的这段时间里，上证指数上涨了 14.01%，而传媒行业指数上涨了 42.15%，黄金类指数才上涨了 1.17%。

除了利用 K 线比较的方式，还有一种更简单有效果的行业强弱比较分析方法，那就是相对强弱分析方法。利用所有行业指数的行业强弱排行来快速地发现强势行业。由于行业板块热点形成的过程就是主力资金介入的过程，行业板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

块热点形成时间越长，持续时间也较长，或持续时间不长但板块股价上升幅度较大，而且热点的不断转化也可以通过强弱排行提前发现。

在这里我们介绍一个表现行业强弱的指标——行业力道。行业力道数值 0 ～ 99 分，分值越高表示行业力道就越强，即表示行业越强。反之，行业力道数值越小说明行业越弱。我们可以通过行业力道的分值高低、变化率来判断强弱。行业力道大于 80 分以上就是强势行业，小于 60 分以下就是弱势。60 ～ 80 分范围属于跟随大势。行业力道变化率，在中山慧眼交易决策系统中给出了 5 天、10 天、30 天的力道变化速率。行业力道的判断方法如下。

（1）一定要选择在第一屏中的行业，如果你的股票离开了第一屏，那么就说明该行业已经开始变成弱势。

（2）最好选择 5 天、10 天、30 天变化率全部都是上升的行业，主要关注 30 天的变化率是上升的行业。

（3）选择行业力道在第一屏滞留的时间越长的行业就越好。

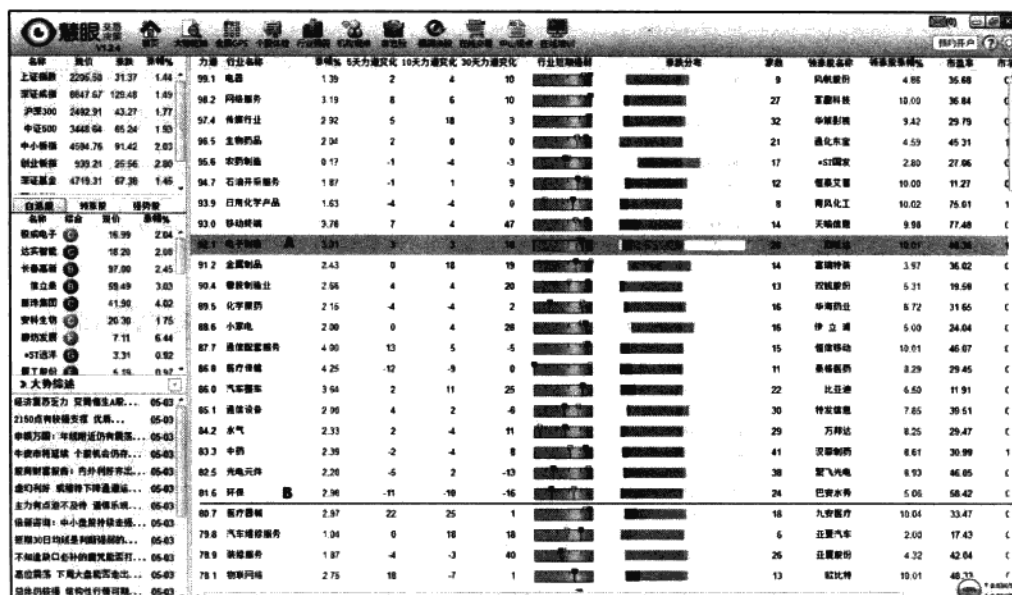


图 11-9

从图 11-9 中我们可以看到电子制造行业正在往前排，因为其 5 天、10 天、30 天的变化率全部是正的，见图 11-9 中 A 栏。而环保行业正在往后排，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其5天、10天、30天的变化率全部是负的。在1月份强势的银行行业，3月份强势的航天军工行业全部移出了第一屏，这说明这些行业中短期已经变弱。

11.3.2 如何选择强势股票

威廉·欧奈尔（William J.O'Neil）是华尔街最顶尖的资深投资人。他白手起家，30岁时就买下纽约证券交易所的席次，在洛杉矶创办执专业投资机构之牛耳的威廉·欧奈尔公司。他目前是全球600位基金经理人的投资顾问，并且担任资产超过2亿美元的新美国共同基金的基金经理人，也是《投资者日报》的创办人。该报成长迅速，是《华尔街日报》的主要竞争对手。

CANSLIM策略是欧奈尔发展出的一种成长性股票投资策略，是欧奈尔从1953年开始对500个股市大赢家的投资数据进行研究的结果。他认为，选股首先要研究以前领涨个股的共性，学会分辨这只股票在“飞”起来之前其走势的特征。其他要素还包括：当时该公司发表的季度报表中每股收益如何，该股票当下的交易量、量价配合程度、股价相对强度、流通盘和市值大小，有无在市场上特别叫得响的拳头产品或者新颖的管理方法，该公司所处的行业前景如何。

欧奈尔的投资策略的目标是发现那些价格还未飙升的领涨股有效工具。而价格还未开始飙升的那段期间被称之为“买入点”。CANSLIM的投资策略是一个普通散户可以使用的系统化投资策略，并且能根据市场的状况灵活地做出反应。

事实上，CANSLIM策略中的每个字母都是过去最成功的领涨股们所具有的共有特征。

- 无论在牛市还是熊市，历史证明CANSLIM投资策略是最稳定、表现最好的系统之一。CANSLIM是一种成长性股票投资策略。
- C=季度盈利成长，A=每年的盈利增长率。
- N=新产品，新管理方法，股价创新高。
- S=流通盘大小，市值和交易量的情况。
- L=在行业的地位，是否行业龙头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- I= 是否有主力的机构。
- M= 大盘趋势如何。

为了方便中国投资者使用欧奈尔这套投资策略，我把欧奈尔的策略进行了改良，并且采用完全量化的结果。这套策略已经在中山证券的慧眼交易决策系统中完全实现。

1. 个股量化诊断（第一维度：好坏）

在中山慧眼交易决策系统中把股票分成好坏、强弱两个维度，好坏是按CANSLIM 策略的基础来量化结果生成的 A 至 G 的评级。把股票分析分成两个维度，一个是好坏，一个是强弱。

股票的好坏是从基本面出发，对股票的财务数据进行量化处理，并且按照科学的估值评价，对任何一个股票给出 A ～ G 的评级，一般 ABC 级就算是好股票，D 级是一般，EFG 级基本上都是比较差的股票。有了量化的评价，投资者对自己关心的股票质量可以一目了然。为了方便说明，我选择了强势行业中药中的强势个股天士力（600535）。输入 600535 代码点击个股体检功能，中山慧眼系统会显示如下画面（见图 11-10）。

在图 11-10 中我们可以看到画面分成两个主要区域，一个是量化评价区域，一个是迷你 F10 区域。在量化评价区域再分成左右两个小区域。

左边区域是股票天士力的量化评价部分，天士力的评级是 B 级（综合总分 89.46）。在中药行业中排行第三。也就是我们所说的好股票，而且可以清楚地看到天士力的成长能力、盈利能力、分红能力、安全性等分项的小分值。

而右边区域是中药行业里所有股票按评价级别的排行。从其中可以看所有中药行业的股票的综合排名情况。在这里你可以方便地理解你所关心的股票处在行业中的评级排名。

在迷你 F10 区域里，再细分了主营业务、最基本的财务数据、相对估值、最新分析师评级、投资评级分项目。通过这些非常重要的数据，投资者可以快速了解自己关心的股票的基本面情况。以天士力（600535）为例，我们可以看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到其主营业务增长率=17.1%，净利润增长率=14.67%，ROE=20.84%。这些数据说明了该股票是一个不错的股票。最新分析师评论是从全国70家证券商研究所的研究报告中提炼出来的精粹，让投资者可以及时了解当前分析师对该股的评价。分析师评论具有短、精、完整三大特点，省去读报告所需的大量时间。在画面的最左下面有一个"个股资讯"栏目，这里面的个股资讯都是分析师报告的摘要。通过这些内容中小投资者可以快速地了解机构投资的观点。有了这些分析师报告的量化数据，散户就可以与机构投资者站在同一起跑线上。

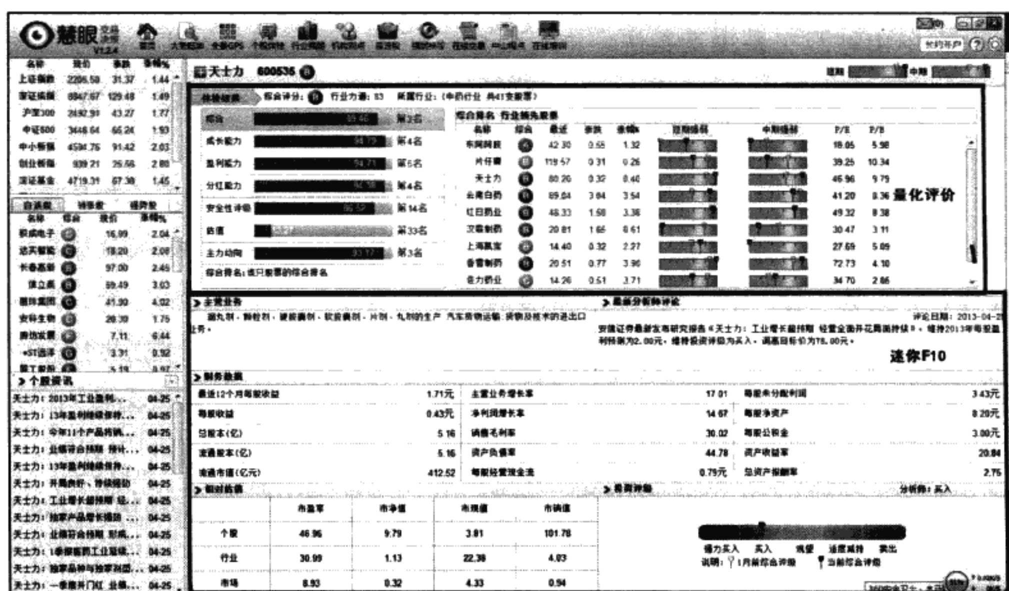


图 11-10

相对估值的意义在于帮助投资者发现价值被严重低估的股票，买入待涨获利，直接带来获利。在中山慧眼交易决策软件中，提供了市盈率、市净率、市现率和市销率四类相对估值的数据，并且与行业估值、市场估值进行对比分析。一般除了看估值的绝对值外，还应该看是否比较行业高或低。这样横向比较往往是十分有效的。

有关分析师评级的数据都是深圳今日投资财经有限公司提供的。该公司专门加工处理全国各大证券商研究所的大部分分析师的报告，并且量化成评级数据，是十分专业的分析师评级数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 股票趋势判断（第二维度：强弱）

个股的强弱：从技术面出发，对股票的交易数据进行科学的量化处理，并且以趋势为主要技术面判断方法。以下是中山慧眼交易决策系统中的股票强弱特色指标：①相对强弱；②趋势强弱；③绝对强弱。

普通的投资者只要会用以上三个特色指标，就可以非常方便地判断自己关心的股票是强还是弱。赢家交易策略的核心是：尽量持有强势股票，尽量回避弱势股票！下面先介绍三个特色指标的使用方法。

（1）相对强弱指标。

相对强弱指标由三条线指标线构成：XDQR 及一条短周期平均线 short，与一条长周期平均线 long。该指标是用来判断个股与大盘指数之间的强弱关系的特色指标。具体的判断法则如下：

① 如果价格下跌很久之后，相对强弱指标三线金叉就是底部信号。
② 如果价格上涨很久之后，相对强弱指标三线死叉就是头部信号。
③ 如果相对强弱指标三线空头排列，说明此股远弱于大盘指数，是弱势股票。
④ 如果相对强弱指标三线多头排列，说明此股远强于大盘指数，是强势股票。
⑤ 如果相对强弱指标三线与股价在高位背离，即股价不断上涨，而相对强弱指标三线没有上涨反而下跌那是头部特征。
⑥ 如果相对强弱指标三线与股价在低位背离，即股价不断下跌，而相对强弱指标三线没有下跌反而上涨那是底部特征。
⑦ 如果 XDQR 曲线与 long 曲线之间正向乖离太大，那么说明多头能量在快速衰竭，股价会进入超买后的调整阶段。反之会进入超卖后的反弹阶段。

实例分析：贵州茅台（600519）2012 年的走势（图 11-11）。我们可以看见在图中 A 点（2012 年 3 月 13 日），相对强弱指标三线发出金叉买入信号，随后股价展开了一波上升行情，大幅上涨 33%，而同期大盘指数下跌 –11%。股价在上涨至图中 B 点（2012 年 7 月 16 日）时，由于相对强弱指标的 XDQR 曲线与 long 曲线正向乖离快速增大，这说明多头能量在衰竭，随后股价进入了调整。到了图中 C 点（2012 年 11 月 6 日），相对强弱指标发出三线死叉卖出信号。随后股价大幅下跌，到 2013 年 4 月初贵州茅台股价已经下跌了 –32%，而同期大盘指数上涨 5.69%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

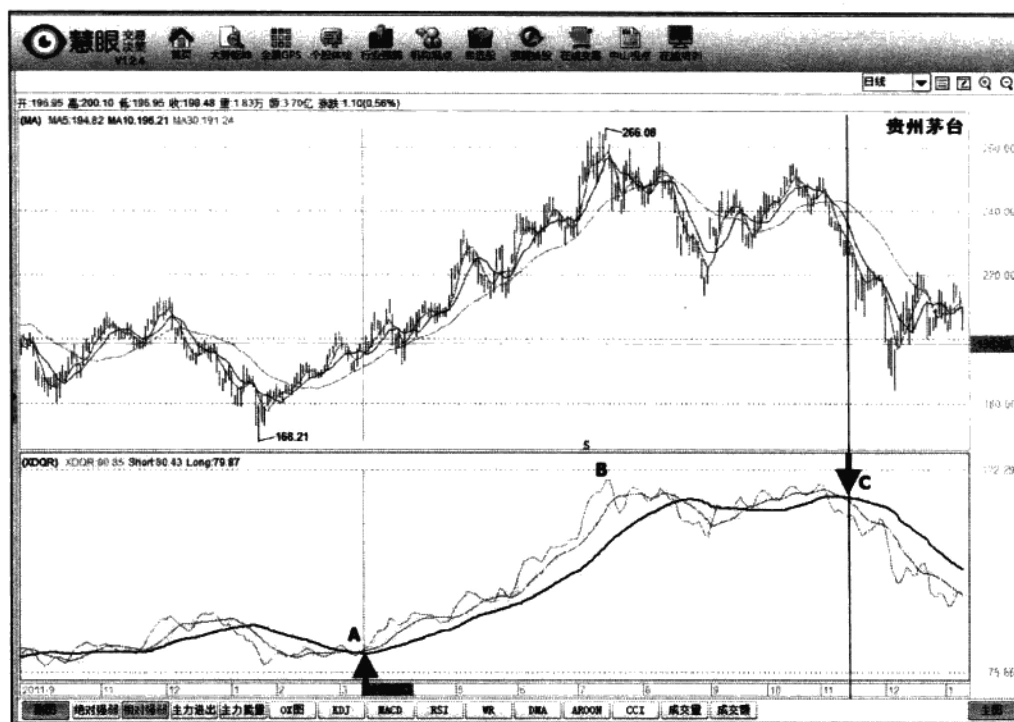


图 11-11

从基本面看，虽然贵州茅台是好股票，综合评级 =A。从迷你 F10 的数据看，基本面财务数据不错。但是我们从图 11-12 中可以可见其行业力道 =0 分，说明这是一个很弱势的行业。从 2012 年 11 月以后，从中山慧眼的特色指标相对强弱判断贵州茅台股票也是一个弱势股票。弱势行业中的弱势股票基本面再好还是少碰为妙，因为股票好坏仅仅说明基本面的质量，但是会不会涨却要看资金面的认同，而资金买认同的股票就一定是强势股票。这一点请读者朋友们千万要牢记。可见选择强于大盘指数的强势股票买入，而选择弱于大盘指数的股票卖出是最简单有效的策略。

（2）趋势强弱指标。

趋势强弱是一个比较中长期的趋势分析类指标，由 QSS（短周期使用柱状颜色表示）及 QSL（长周期蓝色粗线）来表现。该指标是用来判断某个股票与所有股票之间的强弱趋势关系的特色指标。具体的判断法则如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

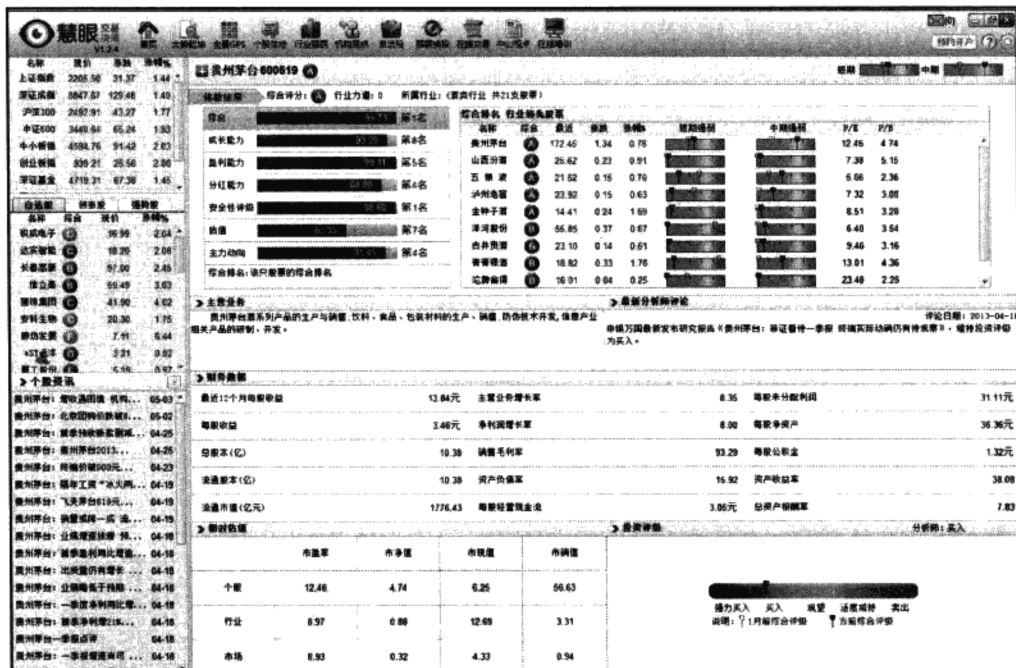


图 11-12

① 如果 QSS 值大于 0，红色柱状区域，表示该股中期趋势强于大盘。
② 如果 QSS 值小于 0，绿色柱状区域，表示该股中期趋势弱于大盘。
③ 如果 QSS 在 0 轴以上死叉 QSL，那么表示该股走势开始弱于大盘。
④ 如果 QSS 在 0 轴以下金叉 QSL，那么表示该股走势开始强于大盘。

实例分析：以洋河股份（002304）2012 年 1 月～2013 年 4 月的走势为例。从图 11-13 中的 A 点（2012 年 8 月 22 日）为分界线，A 点的左边是强势区域，而 A 点的右边是弱势区域。这里的势是趋势，利用趋势强弱指标判断一个股票的趋势强弱状态是很方便的。在这之前，我们说的是上升趋势与下降趋势，但是没有指标来判断趋势的强弱。在这里我们引入了趋势强弱的概念。不单是上升趋势有强弱之分，连下降趋势也有强弱之分。例如趋势强弱指标在红色区域中，而且红色区域数值越高说明上升趋势就越强。而当趋势强弱指标在绿区域时，那么绿色区域数值越高说明下降趋势就越强。因此在 A 点的左边，趋势强弱指标是红色，所以股票价格涨多跌少。而在 A 点右边，趋势强弱指标已经进入了绿色区域，说明股票已经变成弱势，此时股票价格跌多涨少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

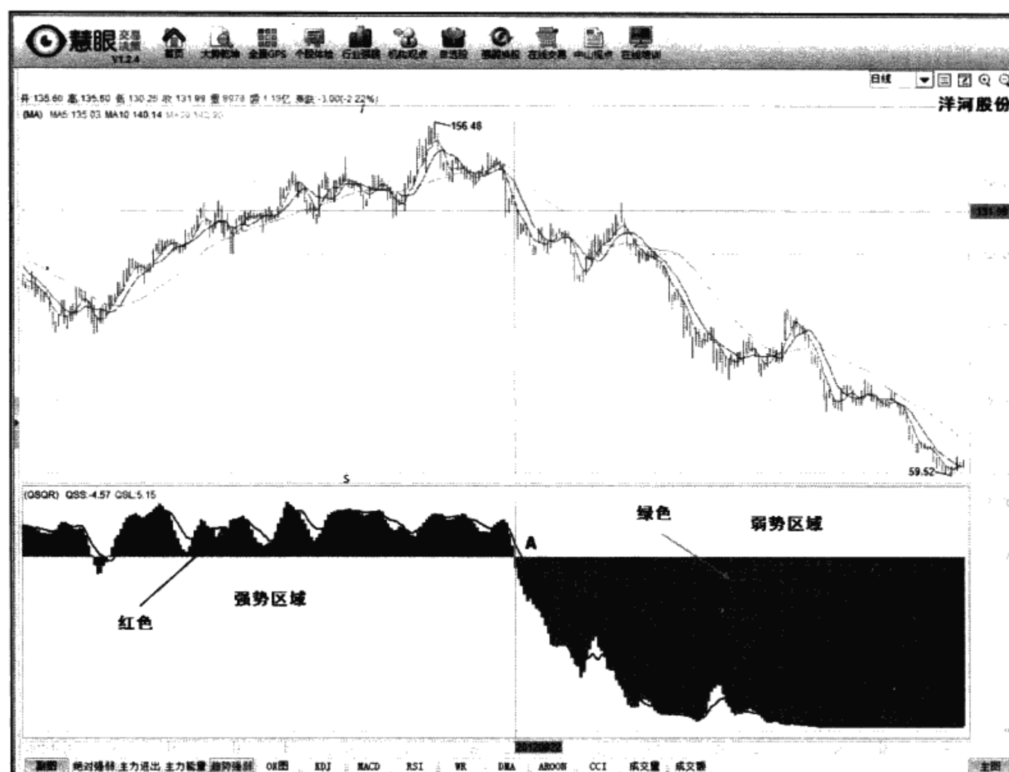


图 11-13

（3）绝对强弱。

绝对强弱指标与上面两个指标不同之处是一个纵向比较指标，即与个股历史走势进行比较，而不是与其他股票或者大盘指数进行横向比较。绝对强弱指标由 JDQR、JRSS、JRSL 三个指标组合而成。

JDQR 是柱线，而 JRSS 是短期平均线（细紫色），JRSL 是长期平均线（粗蓝色）。具体的判断法则如下：

① 如果 JDQR 值大于 0，那么就是红色柱线，表示该股是多头趋势状态。
② 如果 JDQR 值小于 0，那么就是绿色柱线，表示该股是空头趋势状态。
③ 如果 JRSS 死叉 JRSL，一般表示趋势转为空头趋势。
④ 如果 JRSS 金叉 JRSL，一般表示趋势转为多头趋势。
⑤ 如果 JDQR 红色柱线越来越短，而股票价格越来越高。这是超买背离信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号。一般股票有调整要求。

⑥ 如果 JDQR 绿色柱线越来越短，而股票价格越来越低。这是超卖背离信号。一般股票有反弹要求。

实例分析：以丽珠集团（000513）2012 年 6 月～2013 年 4 月的走势为例。如图 11-14 中 A 点所示（2013 年 9 月 27 日）。JDQR 值由负值变成了正值，而且 JRSS 金叉 JRSL，随后趋势转为多头趋势。在股票上涨至 B 点（2012 年 11 月 6 日）以后 JDQR 值开始变短，而且发生 JRSS 死叉 JRSL 信号，随后股票价格开始下跌。到了图 11-14 中的 C 点（2012 年 12 月 12 日），JRSS 再一次金叉 JRSL，发出了多头趋势信号。但当股票点幅上涨了 50% 以后，我们可以从图 11-14 中发现已经出现了超买背离信号及股票价格不断上涨，但是绝对强弱指标的 JDQR 柱线则越来越短。终于到了 D 点（2013 年 3 月 7 日）JRSS 也死叉了，JRSL 发出了空头趋势信号。

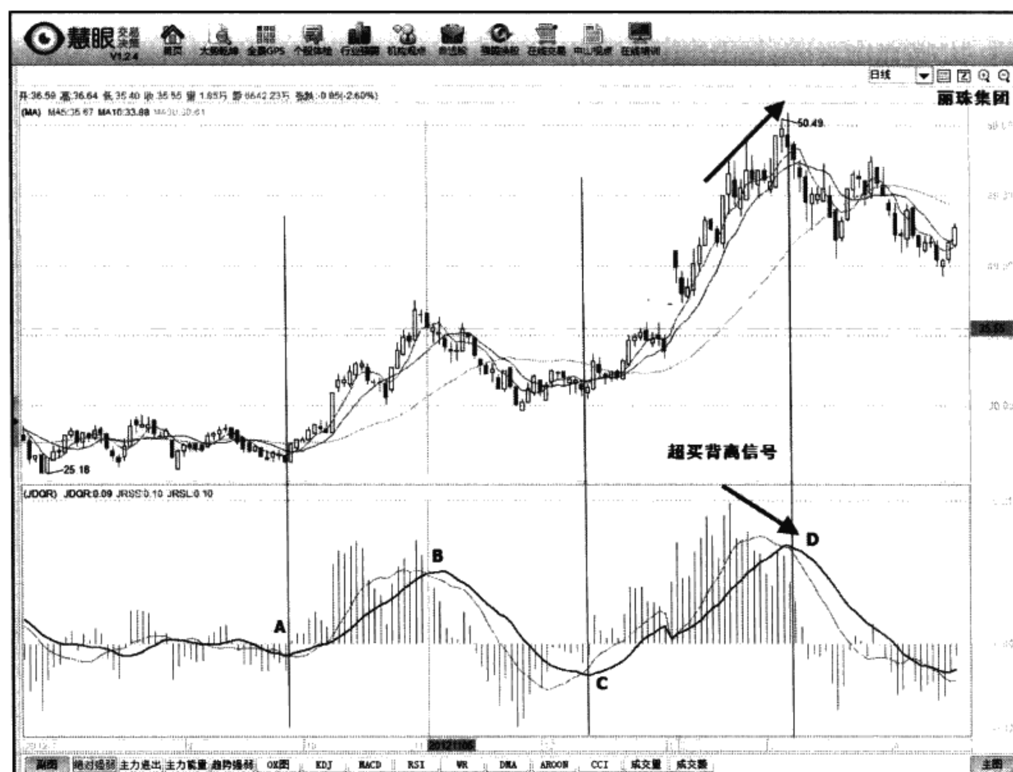


图　11-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.4 在强势行业中挖金子

三个特色指标分别介绍完了以后，我们还要学习的一个重要环节就是配合使用，以提高交易的胜算。下面仍然以实例来说明如何配合使用。我们从长期趋势选择盛宴的行业，例如大医疗保健板块、大娱乐板块、大数据板块。这三个大类板块中存在未来长期看涨的股票。而且我相信未来的大牛股一定会在这三大类板块中产生。我们选择强势行业中基本面不错而且强势的股票作为标的，即强势好股。

实例分析一

行业：中药行业

中医中药是我国最珍贵的文化瑰宝之一，具有上千年的历史。目前国家在大力提倡中医中药推广普及的同时，也促进了中药制剂的改革与发展，一大批中药制剂（提取物）被广泛应用到临床一线，效果是十分肯定的。在人口老龄化的大趋势下，我相信中药行业会越来越好。目前行业力道=90分（2013年4月）也就是强势行业。

股票诊断：红日药业（300026），综合评级=B，流通股本仅仅1.09亿，流通市值=50亿。选择它的理由之一，这是一个比较容易受到主力资金关注的股票。综合评级在中药行业中排行第五，基本面不错，是一个好股票。证券商研究所分析师的评价：公司血必净和配方颗粒均处于快速增长的产品，未来市场空间大，且公司营销策略调整行之有效，看好公司的发展，维持“推荐评级”（见图11-15）。

股票强弱分析：

在慧眼交易决策系统中的特色指标来判断股票的趋势强弱，从图11-16中可以看见相对强弱指标三线在A点形成了金叉以后，一直是多头排列状态，而且趋势强弱指标在B点进入了强势区域（红色）以后一直在强势区域中，这都说明该股是一个强势股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

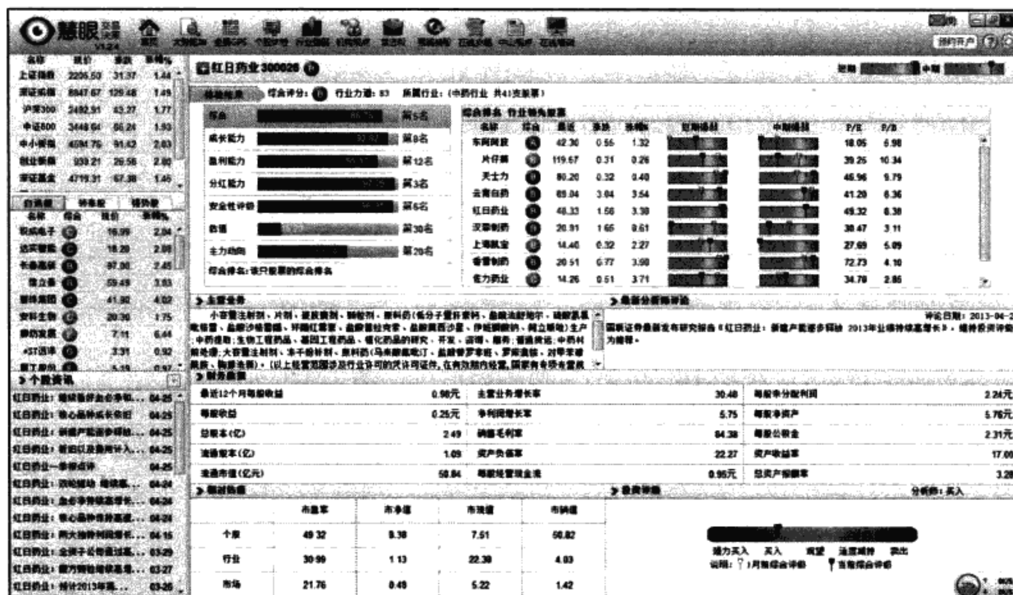


图 11-15



图 11-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作策略：当股票选择好了以后并不是马上就买入，而是应该先分析下压力与支撑位。从图 11-16 中我们可以看到压力位是上升通道的上轨，目前仍然远距离。而支撑位一个在 45 元左右。40 元附近是强烈支撑位，也就是说可以分批建立仓位。趋势交易的核心是跟踪趋势，最佳买点是在股价下跌过程中量收价稳时才出手。止损位采用跟踪止损，目前的止损位以破上升通道下轨为止损信号。

实例分析二

行业：传媒

传媒行业是大娱乐板块中的一个行业，国家发布《文化部"十二五"文化科技发展规划》明确提出组织实施 8～10 项国家级科技重点项目、重点培育 20 个文化科技企业等发展目标。"十二五"文化科技发展规划出台旨在强调文化科技创新体系的建设。在新媒体逐步替代传统媒体并占据主导地位的情况下，文化科技发展规划的出台将在政策上引导大型传媒集团加快改造传统文化产业的步伐，这将长期利好文化产业发展。目前行业力道 =81 分（2013 年 4 月），是一个强势行业（见图 11-17）。

股票诊断：华录百纳（300291），综合评级 =C，流通股本仅仅 0.33 亿，流通市值 =28.38 亿。选择它的理由之一，这是一个比较容易受到主力资金关注的股票。综合评级在传媒行业中排行第六，基本面不错，是一个好股票。证券商研究所的分析师的评价：公司的宗旨"精品为王，销售为大"。2012 年、2013 年、2014 年 EPS 预测为 2.05 元、2.71 元、3.57 元，近期涨幅较大，建议短期谨慎。但公司是电视剧 A 股上市公司中基本面最好的，2013 年估值合理，仍维持"买入"评级。

股票强弱分析：

从图 11-17 中可以看见相对强弱指标三线在 A 点形成了金叉以后，一直是多头排列状态，而且趋势强弱指标在 B 点进入了强势区域（红色）以后一直在强势区域中，这都说明华录百纳是一个强势股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 11-17

图 11-18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作策略： 从图 11-18 中我们可以看到压力位 87.84 元是上升通道的上轨，目前已经突破。而支撑位在 77.96 元附近是强烈支撑位。可以分批建立仓位。趋势交易的核心是跟踪趋势，最佳买点是在股价下跌过程中量收价稳时才出手。止损位采用跟踪止损，目前的止损位以破上升通道下轨为止损信号。

实例分析三

行业： 网络

网络行业实际上是属于大数据板块的，目前网络行业的力道 =98 分，说明行业是强势行业（2013 年 4 月）。

股票诊断： 乐视股份（300104）综合评级 =B，流通股本仅仅 1.62 亿，流通市值 =60.73 亿。选择它的理由之一，这是一个比较容易受到主力资金关注的股票。综合评级在传媒行业中排行第 3，基本面不错，是一个好股票。公司利用网络视频节目来获得海量观众，这是一种大数据的概念。其广告收入成为公司发展的最大驱动力，证券商研究所的分析师的评价：公司具有较大的内容优势，并在互联网电视行业具有先发优势，全年广告收入有望超过 8 个亿，同时智能电视将提供较大的弹性，预计公司 2013 ～ 2015 年 EPS 分别为 0.69 元、0.92 元、1.20 元，对应当前股价的 PE 分别为 50 倍、38 倍、29 倍，维持“推荐”评级（见图 11-19）。

股票强弱分析：

从图 11-20 中，我们可以看到相对强弱指标三线在 A 点形成了金叉以后，一直是多头排列状态。而且趋势强弱指标在 B 点进入了强势区域（红色）以后股票就一直在强势区域中运行。这都说明了乐视股份就是一个强势股票。

操作策略：

从图 11-20 中我们可以看股票价格已经突破了原始上升通道，进入了一条快速上升通道。而且相对强弱指标 XDQR 与 long 的乖离在增大，这都说明股票可能要进入调整，目前的压力位在 40 元，而支撑位在 36.54 元，强烈支撑位在 33.38 元左右。可以考虑分批建立仓位低买。止损位采用跟踪止损，目前的止损位以破现在快速上升通道下轨为止损信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 11-19

图 11-20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上说的强势股票都在当时的时点，强弱是相互变化的，因此要时刻跟踪股票的趋势强弱的变化，如果发现趋势已经变弱，那么就应该考虑放弃这个股票。因为赢家投资策略的核心就是强势行业强势个股。

投资成功的关键是什么？小赚、小亏、大赚、大亏四个状态是所有投资者具有的盈亏状态，如果你可以有方法去掉“大亏”这个状态，那么你赚钱就仅仅是时间问题了。这就是投资成功的秘籍之一，即保护自己的本金不发生严重亏损。成功秘籍之二，是在大型多头结构市场中重仓持有强势品种直到其转变趋势为止。

本章介绍的赢家交易策略实际上就是三大步骤，再一次强调如下：

第一步，看大盘是否在多头趋势之中，如果是那么就把仓位增加，如果没有趋势或是空头趋势那么就只能轻仓操作，以控制风险。

第二步，选择强势行业，因为强势行业中的股票涨多跌少。

第三步，在强势行业中选择强势个股。如果投资者真的可以10年如一日按照这三个步骤去认真地操作，那么赚钱仅仅是时间问题。因为赢家交易策略的核心思想就是让投资者永远只有小赢、小输、大赢三个状态。要想在股市中赚钱就一定有正确的方法，不然你会陷入万丈深渊的，而赢家策略是最简单有效的投资方法。找到一个适合自己的方法后坚决地去执行，耐心＋时间＝￥。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章
Chapter12

赢家交易技巧

在我的一生中，没有发现过任何武器有效的图表、公式或者是其他依赖图表的神奇预测工具。

——拉里·威廉斯

在投资这门艺术中，最大的敌人正是自己，不要忘记这一点。

——拉里·威廉斯

再一次强调，无论我给出的指标曾经有多么优秀的表现，千万不要只依赖于其中任何一个。

——拉里·威廉斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略是有效益的长期谋略，一般需要长久的时间精力，在某个事情上做好省时、省力等各种打算方法，考虑得需要比较周到。对于交易而言，则是在市场变化不定的情况下如何控制风险，尽可能地获得稳定收益才是一个好策略的核心。

策略和技巧是有区别的。“技巧”主要讲怎样做，例如如何正确地画支撑压力线的方法，往往是一些简单的知识，经常有鲜明的行为性，能够简单地做给别人看，讲给别人听。而“策略”是对技巧的本质认识，如为什么这样做而不那样做，这样做有什么好处，会产生什么效果，什么时候这样做，什么时候不这样做……策略是从技巧里提炼的认识，是对技巧本质内容的抽象概括，存在于个体的认知结构和经验系统里，往往难以用语言或者动作清楚地表现出来。“技巧”可以面对面、手把手地教学，教师可以通过示范、讲解、演示，把技巧方法传授给学生，学生可以通过看、听、模仿、操练，学会技巧方法，掌握技巧方法。但是策略则需要心神合一的境界，以及对于投资市场的深刻认知。

策略和技巧是有联系的。首先表现在形成策略以学会并掌握技巧方法为前提，从这一点上说，学习策略往往是从学习技巧方法开始，如果投资者不知道技巧方法，就没有形成策略的条件。其次表现在如果形成了自己的策略，就能更加自主、合理、灵活地应用技巧方法，去解决交易问题的能力就会有了新的提升。

投资者一定要形成适合自己的交易策略，要对交易过程与技巧方法不断进行反省认知。在交易活动中要了解策略的内容是：如果市场发生了预期的波动，要做些什么、怎样做；如果市场发生了与预期之外的情况，那么应该如何处理，怎样应对，如何防范风险，应该注意什么，防止什么，如何保障交易策略能正确使用，顺利实施；另外还要了解各种技巧在市场起了什么作用，有什么好处。技巧往往是针对性比较强的。本章就把交易中常见的一些有效实用的技巧介绍给读者。

12.1 T+0 交易技巧

所谓的 T + 0 中的 T，是指股票成交的当天日期。凡在股票成交当天办理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好股票和价款清算交割手续的交易制度，就称为 T + 0 交易。通俗地说，就是当天买入的股票在当天就可以卖出。T + 0 交易曾在我国实行过，但因为它的投机性太大，所以自 1995 年 1 月 1 日起，为了保证股票市场的稳定，防止过度投机，股市改为实行“T + 1”交易制度，当日买进的股票，要到下一个交易日才能卖出。在国际上称 T+0 交易为日内交易，即当日结束交易。那么有人就说了目前没有 T+0 交易制度，如何进行 T+0 交易呢？由于目前仍然不能够 T+0，但是如果你手中有股票或者可以通过融券借到股票，那么在当天可以先买后卖，也可以先卖后买，因为目前对资金仍然实行“T + 0”，即当日回笼的资金马上可以使用。“T + 0”回转交易制度的特点：利用这个制度一样可以继续 T+0。而且我相信在不久的将来由于交易品种的增多，T+0 交易制度仍然会回归市场。

12.1.1 T+0 交易的优势

当天买进，必须隔一天才能卖出。T+1 制度的目的是为了减少市场的过度投机。但是对于投资来说，它的弊端就是当天买进如果有获利不能及时卖出，会被迫承担过夜的不确定因素风险。要避免这种风险，就要依靠持股过程中变相的 T+0 交易。

12.1.2 T+0 的正向操作技巧

当投资者持有一定数量股票被套后，某天该股严重超跌或低开，投资者可以趁这个机会，买入同等数量的同一种股票。待其在当天涨升到一定高度之后，将原来被套的同一品种的股票全部卖出，从而在一个交易日内实现低买高卖，来获取差价利润，这样可以利用手中的筹码不断地进行差价操作以摊低成本达到逐步解套的结果。

实例分析：例如张先生买入 3 000 股信维通信（300136）被套，在 2013 年 4 月 8 日该股跳空低开，但是受到了日线布林轨道中轨的支撑。而在 5 分钟 K 线图中破了布林轨道以后也快速拉回。见图 12-1 中 A 点，此时相对强弱指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也形成三线金叉，这是多头买入信号。在此时张先生买入 3 000 股信维通信，而在 B 点全部卖出，就可以获得 7% 以上的差价收益。也就是说张先生通过一次 T+0 交易把原来买入的 3 000 股信维通信摊低了 7% 的成本。虽然按技术指标而言该股仍然在上升通道中没有必要卖出，但是 T+0 的交易一定要在当日结束。这是原则！否则就不是 T+0 交易了，也失去了 T+0 交易回避隔夜风险的意义。

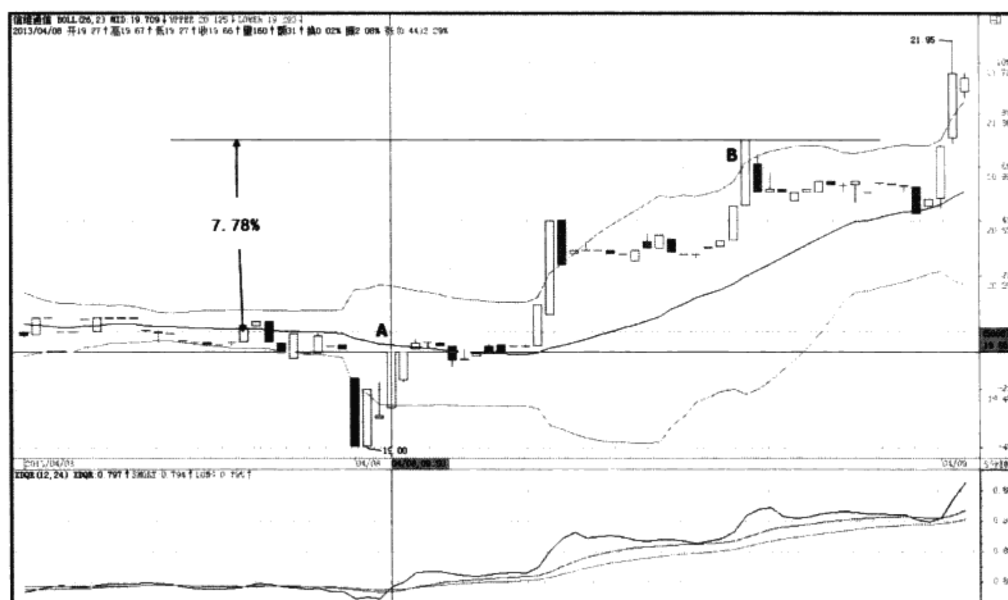


图 12-1

12.1.3 T+0 反向操作技巧

与 T+0 正向操作极为相似，都是利用手中的原有筹码实现盘中 T+0 交易。两者唯一的区别在于 T+0 正向操作是先买后卖，先买进对等股票后，再将原来手中持股择机卖出。但 T + 0 反向操作技巧则恰恰相反，是先卖后买，先卖出手中筹码，再利用当天回笼的资金买进同等数量的股票。T+0 顺势操作时需要投资者手中必须持有现金，如果投资者是满仓持股，则无法实施正向操作交易；而 T+0 反向操作则不需要投资者持有现金，即使投资者是满仓持股的也可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以实施交易进行解套操作。T+0 反向操作比较适合处在长期下降通道中的个股受突发利好消息刺激，股价大幅冲高后回落或受大盘快速下跌拖累而开盘下跌后反弹的环境。

实例分析：张先生买入 3 000 股信维通信（300136）被套，在 2013 年 3 月 4 日该股在大盘快速下跌的带领下跳空低开，虽然股价受到了日线布林轨道下轨的支撑。然而在 5 分钟 K 线图中我们可以看见股价破了布林轨道中轨。见图 12-2 中 A 点，这是极弱势信号。此时张先生卖出手中持有的 3 000 股信维通信，然后在 B 点买回 3 000 股信维通信股票。这样通过 T+0 的反向操作摊低了手中股票 6% 左右的成本。同样这个交易必须要在当天结束，这是 T+0 交易的原则。

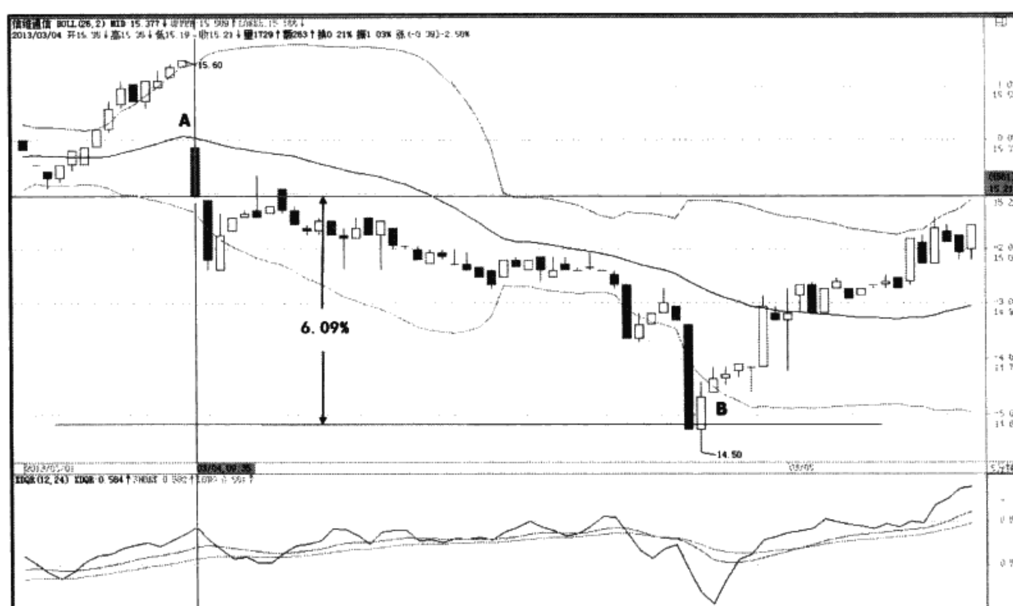


图 12-2

注意：利用 T+0 交易技巧解套操作是在保持原仓位规模的前提下作差价操作。这种 T+0 交易是以能正确判断大盘或所持股票将会出现剧烈振荡的情况下进行，因为只有在单个交易日盘中有比较大的差价时才可能有盈利，因此采取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

T+0 交易一定要对个股比较熟悉才能操作。并切记：计算盈利差价时一定要能消化交易税费，否则 T+0 后持股成本非但不能降低反而会升高。

12.2 为什么要卖弱买强

广义上讲，做股票的本质就是追涨杀跌。但是一定要追涨“势”杀跌“势”，这里的“势”是趋势，当趋势一旦形成往往有继续沿原方向运动的惯性。而且追涨的趋势可能是追对 N 次，但是会追错一次，因为追在头部了。而反过来追下跌趋势（抄底），则可能是错 N 次，才会追对一次。因此一定要回避领先于大盘创新低的股票（仍然在下跌趋势之中）。一定要敢于买领先大盘创新高的股票（仍然在上升趋势之中）。强势股是指大市回撤时它不回撤，而以小升或横盘代替回撤，当大市止跌回升时，它的升幅往往比大盘猛烈得多。大多数情况下强势股不会轻易变弱，弱势股不会轻易变强。

这里说的强势股票应该是股票中最强的那 20% 的超级强势股票，这类强势股票最大的特点就是大盘指数上涨时段，它们比大盘指数上涨得多。大盘指数下跌时段，它们比大盘抗跌。买入这类强势股票，即使入市的时机不好，也能够赚多亏少。买这类的强势股票基本上不会被套牢。

如何才能够买到这类强势股票呢？如果没有得力的工具，那么就需要投资者依靠自己的操作经验了。在上一章中我介绍了使用中山慧眼交易决策系统提供的几个特色指标，可以非常方便有效地判断何种股票是强势股票。学会使用这些特色指标使得你发现超级强势股票手到擒来。追强势股票大多数时间是赚多亏少，但是就怕一种情况，即追到了一个正在变弱的股票。因此本章里面我们要学会判断强势股变弱的技巧。因为只有这样，才可以有效地防止追强势股追在了头部的情况。例如 2011 ～ 2012 年的大牛股票舒泰坤（300204），见图 12-3，我们可以看见该股票的走势分成两个上升阶段。在上升趋势这段时间里舒泰坤的趋势强弱指标一直在红色区域，而且红色区域的值很高。这是超级强势股票的特征。舒泰坤在 AB 阶段里上涨 90% 之多。股票在 B 点调整回落后再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度上升，在CD阶段里股价再度上涨了97%。在C点调整回落后再度上涨，在EF阶段里舒泰坤再升66%。最后在F点后的调整过程中，股价在G点破了上升通道的下轨，此时股票才开始变弱了。

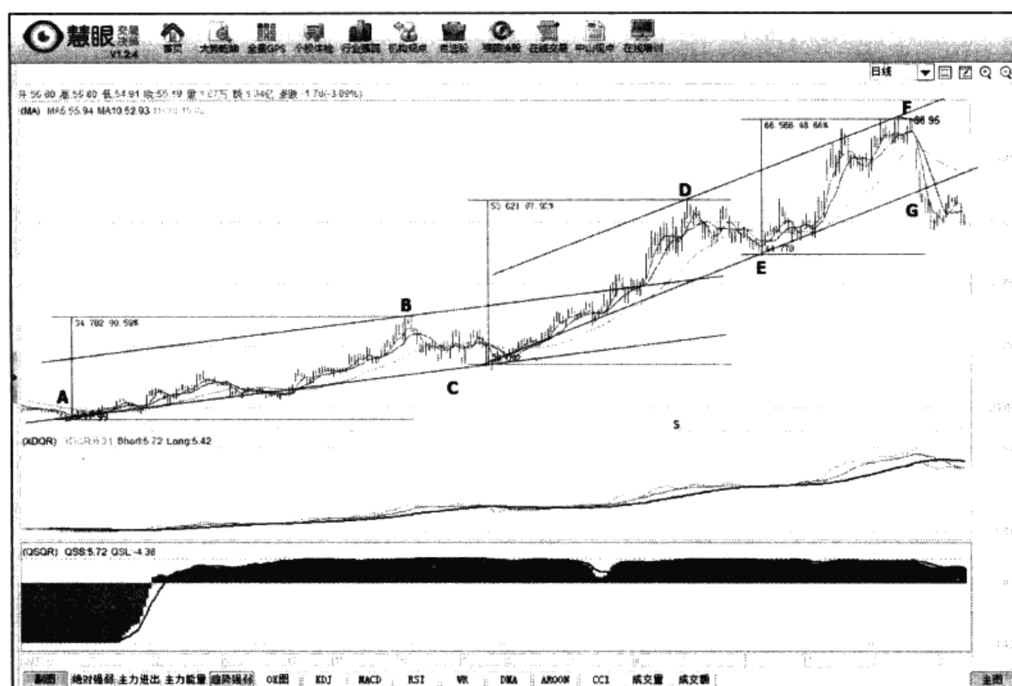


图 12-3

而另外一个大熊股的例子人人乐（002336），见图12-4，我们可以看到其趋势强指标一直在绿色区域。这是超级弱势股票的特征。图12-4中A段，人人乐上市以后下跌了−21%左右，尔后反弹，接着下跌了−25%（图中B段），又是反弹失败下跌−28%左右（图中C段），还是反弹失败下跌−24%左右（图中E段），到了图中F段下跌−25%左右，最后破了支撑位下跌−38%左右（图中G段）可以看到，追买强势股票的好处是亏少赚大，而抄底买弱势股票的结果是亏大赚少。因此，一定要学会买强卖弱的趋势交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

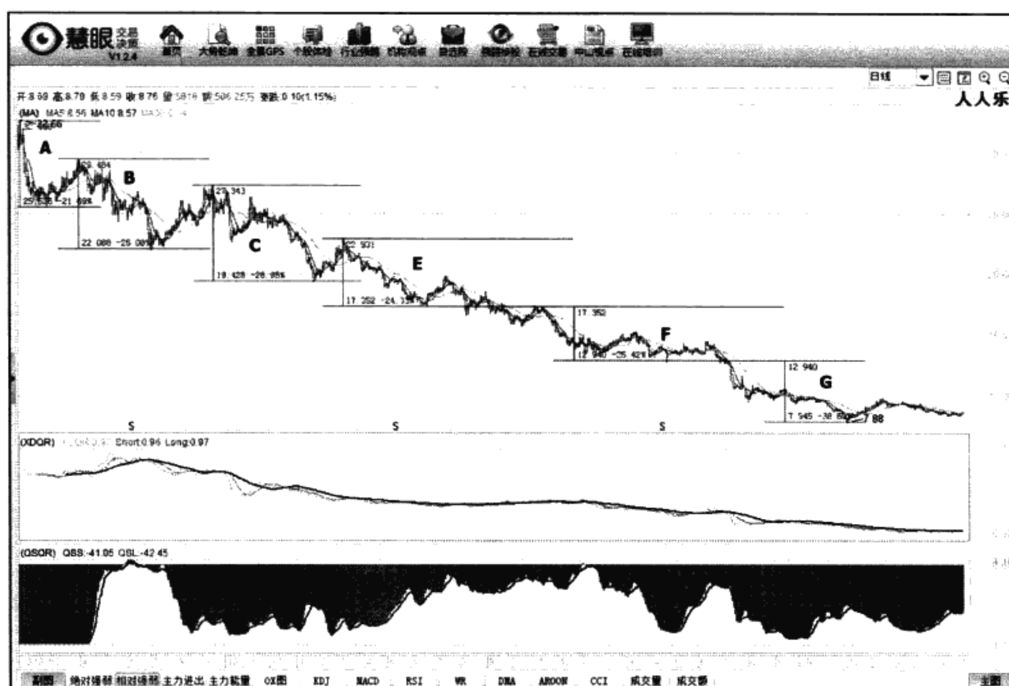


图 12-4

12.2.1 如何判断强势股变弱

没有只涨不跌的股票，也没有只跌不涨的股票，所有的股票都是不断变化着强弱关系。因此，学习如何判断强势股票变弱是投资生涯中十分重要的技巧。

一般而言强势股票变弱的五大现象如下：

（1）无法创新高，无法持久性创新高说买方能量已经消耗殆尽，并且会逐步累积做空能量。股票价格近期明显弱于大盘。

（2）价涨量缩。量增价格上涨，价格下跌缩量。这是强势股票特征。反之如果出现量增出大阴线，这就是强势股票变弱的迹象。

（3）高位巨量滞涨。成交量放大区域一定有主力动作，如果高位放量滞涨，成本线都失守，这是主力出逃的信号。

（4）利多消息出来不涨还跌。如果是先前 2 ～ 3 天快速上涨，但是利多消息出来后，股价不涨还跌，那么也是变弱信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）跌破重要支撑线。

（6）价格跌破上升通道线。

（7）失守平均线。7 日、13 日平均线多头排列可以视为强势股的趋势线，7 日、13 日平均线如果死叉那么就是变弱的迹象。

（8）其他技术指标与股价趋势在高位顶背离。

（9）还有一种心理方法来判断强势股票应该减仓或卖出。如果你手中持有一个早已经买入的强势股，但此时已经上涨了一段时间，那么问一问自己，如果你没有这个股票，你现在会买这个股票吗？如果是“否”的答案，那么就到了应该考虑见仓或者卖出的时机了。

除了以上通过常识来判断股票的强弱变化，还可以利用中山慧眼交易决策系统的特色指标来判断股票由强变弱的迹象。如果发现如下迹象，就是强势股票变弱的信号。

（1）趋势强弱指标逐步变小，由红色向绿色区域移动。

（2）相对强弱指标 short 死叉 long，或者 XDQR 与 long 正乖离率比较大。

（3）绝对强弱指标顶背离，或者死叉变绿。

以上三种我们在前面章节已经介绍，本节中我们介绍另外三种方法：

（1）股票价格跌破了止损线。

（2）中短期趋势温度计标尺已经进入绿区域。

（3）股价波动从交易区域压力线外进入交易区域内。

这里先介绍慧眼交易决策系统提供的三个特色工具；

1. 跟踪止损线

这是一条跟踪止损提醒线，是随着股价的上涨而不断提高止损操作基准价格，因此还具有止损功能。一般情况，如果目前价格破了这条止损线，那么就应该执行止损操作。

2. 中短期趋势强弱温度计

慧眼系统提供中短期强弱温度计中有两个标尺：一个空心尺，一个蓝色实心尺。空心尺表示股票五天前的强弱位置，而蓝色实心尺则表示股票目前的强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱位置。整个温度计分成了左绿右红的区域，绿色表示弱势区域，红色表示强势区域。如果空心尺在蓝实心标尺的右边，表示股票强弱趋势在变弱。如果空心尺在蓝实心标尺的左边，表示股票强弱趋势在变强。

3. 交易区域

交易区域是采用动态统计近期的股价波动范围得来的一个区域值，目的是提醒投资者近期交易区域范围，一般情况当股价在交易区域上限波动就说明是强势特征，如果股票价格在交易区域下限波动就是弱势特征。由于股票价格波动的规律就是收缩扩张，因此通过交易区域宽窄的变化了解股价处于何种模式。

实例分析：海峡股份（002320）在 2013 年 3 月中到 2013 年 4 月中旬快速上涨。到了 4 月 24 日股票价格在交易区域上限，说明该股是强势股。而此时画面右边止损是 13.87，即如果在未来几天内跌破了这个价格就说明该股在变弱，应坚定地止损，见图 12-5 中 A 点。此时虽然趋势强弱仍然在红色区域，但是相对强弱指标的 XDQR 与 long 指标已经乖离率增大了。这也是要变弱的信号。结果第二天该股高开低走，破了 13.87 的止损价格以跌停报收（图 12-5 中 B 点）。应该按原则执行止损操作。同时通过中短期强弱温度计中标尺的位置我们可以判断短期已经在弱势，中期正在朝着弱势方面变化。

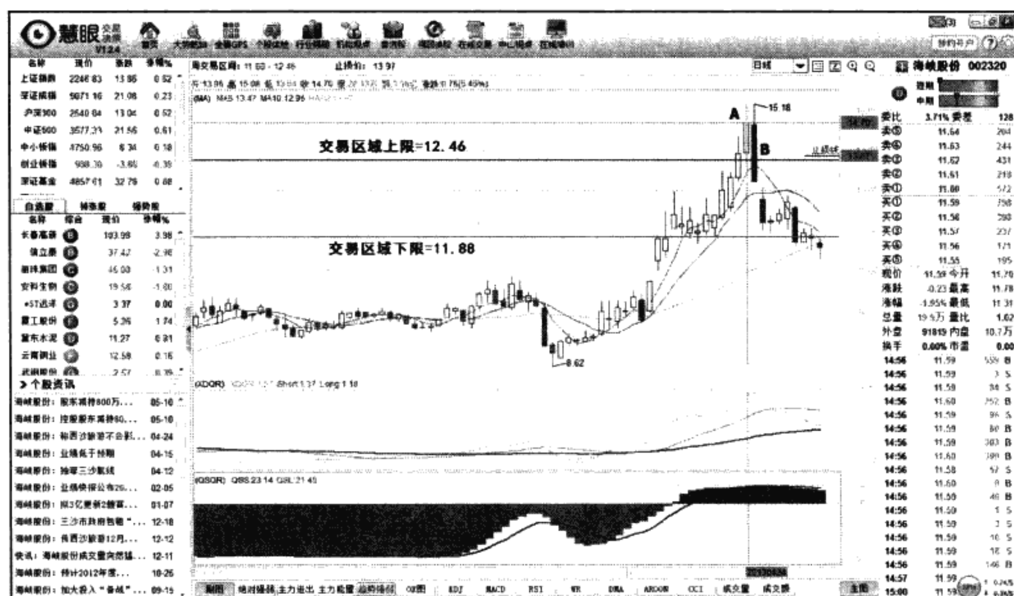


图 12-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意在使用跟踪止损功能一定不要在波动中（无趋势时），效果会不好！因为股价上下波动不定，容易搞坏心态。

实例分析：联华科技（002250），在 2013 年 3 月该股的趋势强弱指标进入红色区域，也就是说是强势股票。但是我们可以发现虽然股价在继续创新高，但是慧眼系统中绝对强弱指标却不断下跌，形成了头部背离形态，并且在 2013 年 4 月 2 日股价跌破了布林轨道指标的中轨，同时绝对强弱指标破零轴。这是个很明确的弱势信号（见图 12-6 中 A 点）。虽然后面股价有一些反弹，但是在遇到布林轨道指标的上轨以后立刻回头，并且再一次快速跌破布林轨道指标线的中轨。

同时趋势强弱指标值也开始变小，这是更加明确的变弱信号（见图 12-6 中 B 点）。总之，强势股票变弱一定先会有迹象，很少无缘无故地突然暴跌，即使有一般也是由突发事件所至。这种情况往往会有一次强反弹，在这个时候减仓也不晚。

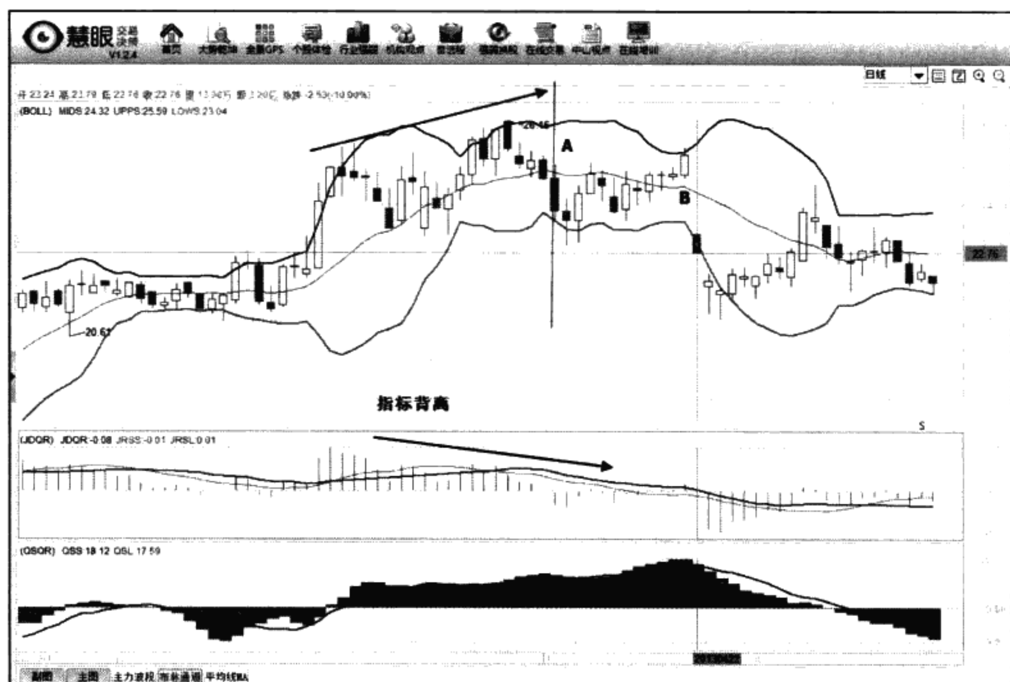


图 12-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.2.2 如何判断弱势股变强

该跌不跌，虽然前期超弱，但近期连续强于大盘的股票就是在变强的迹象。慧眼交易系统特色指标在弱变强时会有如下特征：

（1）趋势强弱指标逐步向上，进入红色区域，同时相对强弱指标金叉；

（2）相对强弱指标由空头趋势变成多头趋势；

（3）技术指标与股价在低位底背离；

（4）突破下降趋势线时或者前面平台时，成交量比较大，而且成交量可以持续。

实例分析：以双钱股份（600623）例，见图 12-7。虽然在 2013 年 4 月初以前，趋势强弱指标仍然在绿色区域，但是相对强弱指标金叉。而且相对强弱指标三线呈多头趋势状态，随后趋势强弱指标也进入红色趋势（图 12-7 中 A 点）。这一切迹象说明这个股票在逐步变强。



图 12-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.3 如何快速找到强势好股

可以通过慧眼交易决策系统提供的 GPS 信号，来快速找不同周期的强势股票。GPS 的概念就是定位，我们可以通过 GPS 信号发现自己关心的股票处在整个市场中的何种状态。我们可以看见选择了长期强势的 GPS 定位功能。图 12-8 中采用颜色区域强弱，深红色 = 超强势，红色 = 强势，浅红色 = 比较强，白色 = 一般，浅绿色 = 比较弱，绿色 = 弱势，深绿色 = 超弱势。如图 12-8 右上角选择的是自选股票 GPS 定位，即显示自选股票在整个市场中的强弱位置。从图 12-8 中我们可以看到 300104、300009、000661 个股处在深红色区域，即是超级强势股票。而 000513 处在浅红色区域，即是强势股票。而在深绿色区域有 8 只股票，如 601919、600005 等。这些深绿色区域的股票都是超弱势的股票。

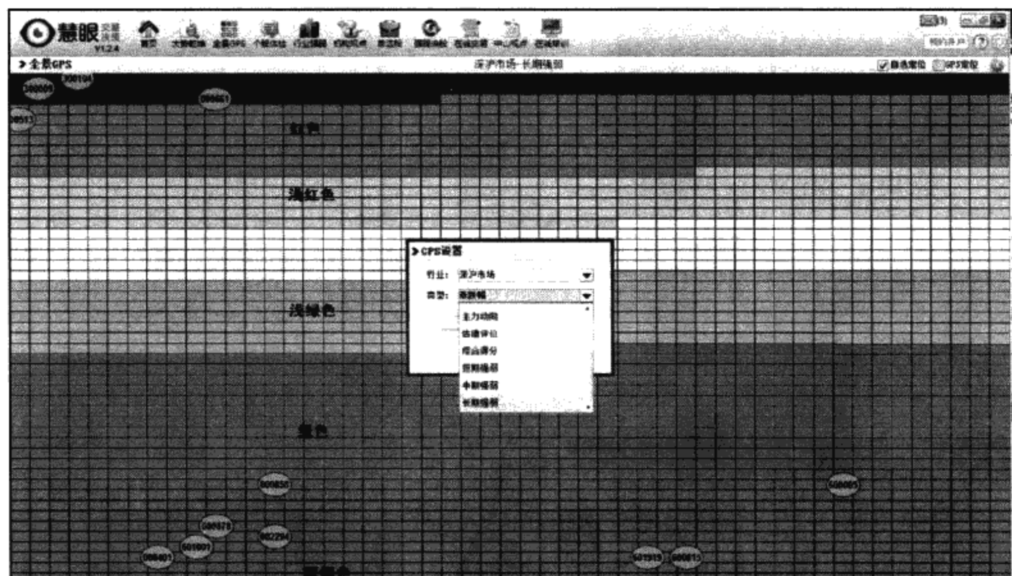


图 12-8

除了利用 GPS 定位强弱趋势还可以定位基本面数据，例如成长能力，同样也是采用颜色板块来区分成长能力的好坏。深红色 = 成长能力最好，红色 = 成长能力好，浅红色 = 成长能力较好，白色 = 成长能力一般，浅绿色 = 成长能力较差，绿色 = 成长能力差，深绿色 = 成长能力最差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如要看看青岛啤酒（600600）的成长能力如何，那么请在 GPS 画面中输入 600600 代码，然后在 GPS 图中有个 600600 的定位，再点击右上角的齿轮一样的图标。会弹出一个选择窗口，然后使用光标选择成长能力。这时青岛啤酒的位置就是表示其成长能力在整个市场中的位置，可以看见青岛啤酒的成长能力在红色区域。其数值显示成长能力在整个 A 股中排行中第 267 名。采用此类方法可以定位其他指标盈利能力、分红能力、安全性等。

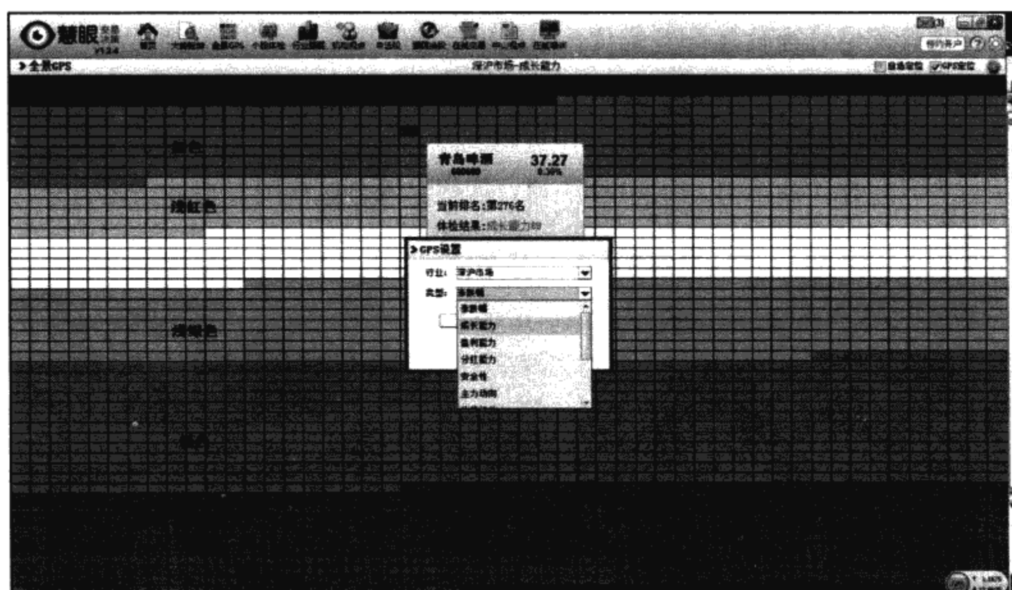


图 12-9

12.3.1 尽量远离创新低的股票

股价不断创新低的股票无一例外都是大熊股，但许多投资者却喜欢在下跌趋势中买股票，认为买到便宜货才可能赚钱，创新低的股票一定比大盘弱，比大盘先期创新低，这样的股票一旦大盘变弱往往比大盘下跌得更猛。

下面的例子来自我在新浪博客中的博文。这是 2011 年 7 月 25 日写的内容，“凯撒股份（002425）近期一直比大盘弱，而且在上周连续两天下破 6 月 20 日的低点（创了新低，见图中 A 点）。结果在今天再度破 6 月 20 日低点。如果跌破了交易区域，那么就会在更低的价格波动（下跌趋势），反之如果升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穿了交易区域，就会在更高的价格波动（上涨趋势）。”从图 12-10 中可以看见在破位创新低之前，相对强弱指标已经死叉（见图中 B 点），而且股票的趋势强弱指标也进入绿色区域，这是弱势的表现，因此股价创新低也就不奇怪了。在创了新低以后这个股票连续下跌了 330 个交易日，最大下跌幅度深达 69%。这就是为什么要远离创新低的股票了。而类似不断创新低的股票还有华锐风电、海普瑞、人人乐、汉王科技等大熊股。

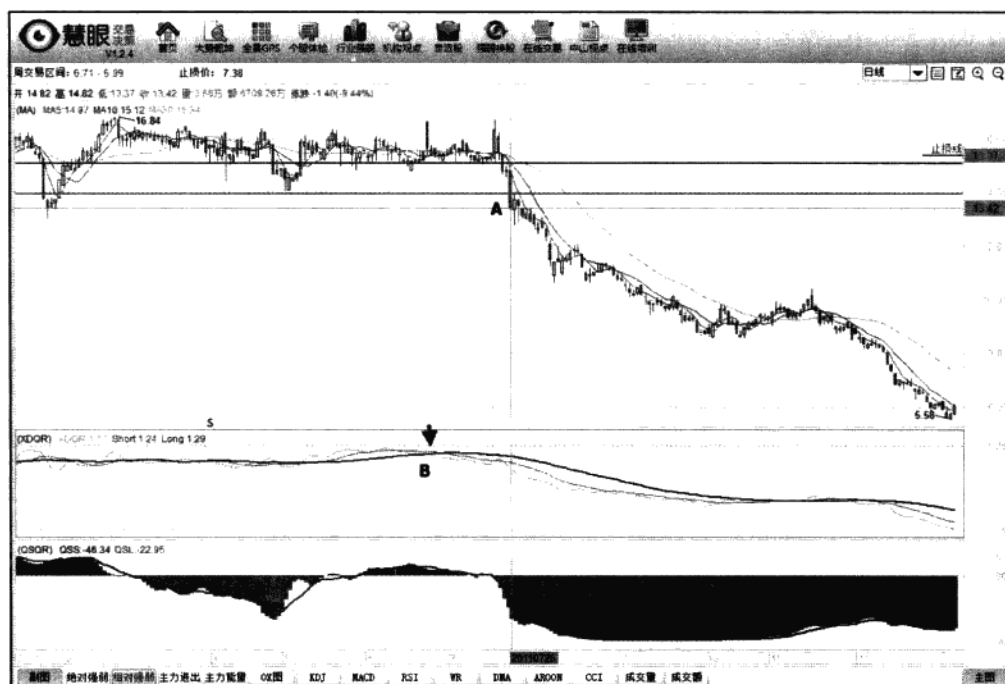


图 12-10

12.3.2 要敢追创新高的股票

我个人比较偏爱创新高的股票。无论是历史新高还是阶段新高，我都喜欢。这种理念初始来源于欧奈尔和他的实证研究，而投资实践进一步强化了这种理念。中国 A 股市场中任何一只大牛股都是在股价不断创新高的过程中诞生的。

市场上绝大多数投资者多少都有点“恐高症”，对创新高的股票有一种本能的畏惧心理。老是感觉连续创新高的股票股价太高，估值太贵，风险太大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但我认为正好相反，某家公司一定有吸引大资金的地方，而不是净利润增长率有多高，也不是财务状况有多优秀，更不是估值有多合理或便宜，当股票价格逐步穿新高，只说明一个问题，那就是资金在不断流入，从而造成了股价强度很高，进而不断地创新高。

例如大华股份（002236）是这几年的大牛股票，可能当你看 K 线图时，发现它是从 2009 年就开始上涨，我们取一段 2009 ～ 2010 年的走势图。从图 12-11 中可以发现该股不断创新高的证据，图中 A、B、C、D、E、F、G 这几个高点都是一个比一个高，而且从 A 点到 G 点涨幅高达 259%。这样的涨幅肯定没有几个投资者敢追高买入。那么我们再看看图 12-12，这是 2009 ～ 2013 年的走势图。

我们可以看见从图 12-12 中最高点 G 开始，股票又是一顶高过一顶，不断地创新高，即 G、H、I、J、K、L 点都是依次递增高度的。你想不到的是，从 G 点那个看起来很高的地方又上涨了 260%，这就是敢买创新高股票的回报。类似不断创新高的股票还有华夏幸福、中科合臣、长春新高等大牛股。

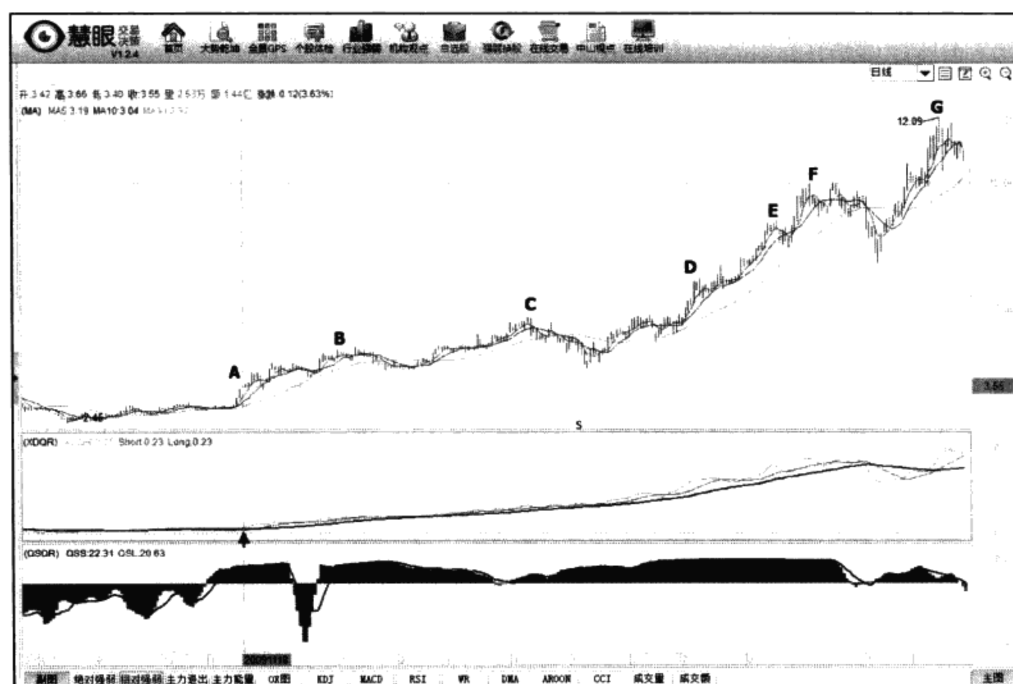


图　12-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

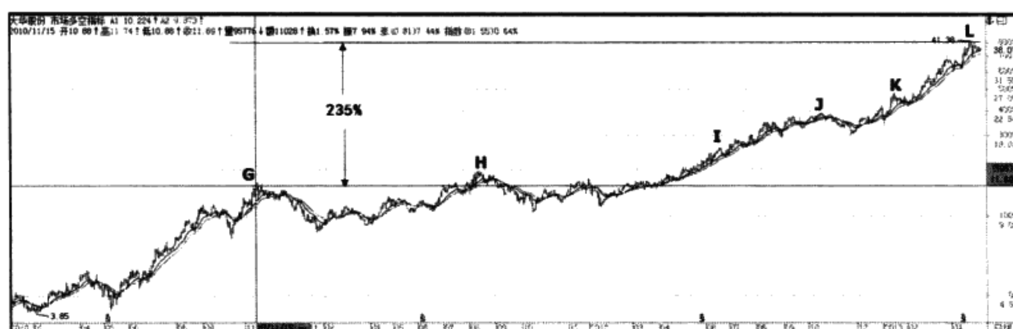


图 12-12

12.3.3 通过行业强弱的变化来发现机会与风险

前一章我们说在强势行业中找强势个股，而从强势行业的变化中发现机会与风险更是投资者应该掌握的技巧，当我们发现前面在行业强弱第一屏的行业开始逐步下降，并且移出了行业强弱排行第一屏，这往往说明这个行业的力道在下降，当其行业力道下跌至 80 分以下时就说明此行业明显地变弱。例如我们看 2013 年 2 月初时行业排行的情况，见图 12-13 中 A 栏里银行是排行在最前面的行业（99 分），而航天军工排行在第三位（97 分），见图中 B 栏。我们可以看看 30 天以后的行业排行情况，见图 12-14，这时银行行业已经不在第一屏的行业排行中，而航天军工行业排到了最前面，这说明不应该再持有银行的股票了。在 2 月初银行股票的表现的确很差。在图 12-14 中 C 栏我们发现网络服务行业进入了第一屏。那么我们看看再过 10 天以后的行业排行情况（见图 12-15），这时我们可以看到航天军工已经不在行业强弱排行第一屏中了。而网络服务已经从最后一栏前进到了第 11 名（图 12-15 中 C 栏），力道值也提高到了 90 分。这说明网络服务行业在逐步变强，而航天军工行业则不在第一屏中了，说明航天军工行业变弱。再过 20 天后强弱排行中网络服务行业排在了第二位，见图 12-16 中 C 栏，此时的网络服务行业力道 =98 分。我们还可以通过行业指数的 K 线图的变化来表示行业排行的妙处。见图 12-17，这个图中是银行行业指数、网络服务行业指数、航天军工行业指数的走势叠加图。最左边是第一次行业排行 60 天前的，尔后是 30 天、20 天、10 天。这时我们可以看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到行业指数变化与行业强弱排行是一致的。以 3 月底计算到 4 月底，银行指数下跌 1.41%，航天军工指数下跌 5.47%，而网络服务至上涨 10.3%。也就是说，如果在 3 月底卖出银行股票以及航天军工股票，而买入网络服务股票，那么就又有 10% 左右的收益。卖出弱势行业的股票买入强势行业的股票，就是一个最简单有效果的赢家交易策略。

如果我们在 2013 年 3 月中选择网络服务行业中的强势股票乐视网（300104），先看其股票好坏，通过基本面量化评价与迷你 F10 的解读，该股基本面不错，见图 12-18，乐视网综合评级 =B，成长能力在网络服务行业里排行第一。证券商分析师也给出了买入评级，分析师认为乐视网正处于收入结构转型的高速成长期。乐视网是国内领先的长视频服务提供商，凭借国内最大的正版影视内容版权资源，公司坚持“版权运营 + 付费用户 + 广告增值”的盈利模式，在行业内率先实现盈利并持续实现高速成长。2013 年广告业务有望实现 80% ～ 100% 的增速。随着广告资源加速向新媒体转移，网络视频行业凭借用户覆盖广度和深度上的绝对优势有望继续维持较高增速，2013 年网络视频广告行业增速的一致预期为 60% ～ 80%。

	力道	行业名称	涨幅	5天力道变化	10天力道变化	30天力道变化	涨跌分布	短期强弱	P/E
A	99	银行行业	0.75%	0	2	2			5.13
	98	农业机械	0.11%	0	-1	0			35.52
B	97	航空航天军工	0.14%	1	1	58			108.50
	96	铁路运输	2.73%	-1	-2	8			10.17
	95	汽车整车	2.05%	0	2	3			13.17
	94	证券行业	-0.79%	47	65	9			27.60
	93	保险信托	1.03%	32	41	11			12.74
	93	水泥行业	0.89%	6	33	-3			29.28
	92	综合	1.80%	0	5	8			39.18
	91	物流行业	0.50%	1	0	10			20.67
	90	通用设备	1.08%	-4	-4	4			27.35
	89	玻璃陶瓷	0.28%	0	18	11			25.12
	88	其他专用设备	1.35%	13	0	54			32.17
	87	稀有金属	0.17%	21	37	46			87.26
	86	园区开发	1.50%	-6	-9	-8			19.77

图 12-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	力道	行业名称	涨幅	5天力道变化	10天力道变化	30天力道变化	涨跌分布	短期强弱	P/E	P/
B	99	航空航天军工	0.14%	0	0	2			108.50	
	98	环保	0.72%	1	1	21			65.30	
	97	农药制造	-0.38%	-1	-1	31			27.43	
	96	生物药品	1.07%	0	3	13			46.89	
	95	日用化学产品	-0.46%	2	21	39			75.78	
	94	传媒行业	-3.04%	0	-1	61			32.35	
	93	医疗保健	-1.42%	7	6	90			33.43	
	93	电器	-0.69%	4	23	81			37.68	
	92	食品制造业	-0.01%	0	-3	32			35.44	
	91	石油开采服务	0.83%	5	15	48			11.43	
	90	光电元件	-0.22%	-5	6	82			48.58	
	89	水气	0.81%	16	12	11			31.83	
	88	文化玩具	1.70%	-2	10	12			35.50	
	87	化学原药	0.27%	0	-9	30			30.39	
C	86	网络服务	-2.26%	-2	-4	64			39.74	

图　12-14

	力道	行业名称	涨幅	5天力道变化	10天力道变化	30天力道变化	涨跌分布	短期强弱	P/E	P/
	99	医疗保健	-1.42%	4	2	11			33.43	
	98	日用化学产品	-0.46%	1	2	24			75.78	
	97	电器	-0.69%	3	3	27			37.68	
	96	农药制造	-0.38%	-3	-2	-2			27.43	
	95	石油开采服务	0.83%	2	3	19			11.43	
	94	生物药品	1.07%	-2	1	1			46.89	
	93	化学原药	0.27%	1	-2	-3			30.39	
	93	环保	0.72%	2	4	-4			65.30	
	92	传媒行业	-3.04%	12	0	-4			32.35	
	91	金属制品	2.28%	18	10	42			37.17	
C	90	网络服务	-2.26%	-2	-1	0			39.74	
	89	电子制造	-0.74%	0	4	36			50.83	
	88	小家电	1.46%	4	17	28			24.53	
	87	光电元件	-0.22%	7	-1	4			48.58	
	86	橡胶制造业	2.34%	1	11	18			20.44	

图　12-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	力道	行业名称	涨幅	5天力道变化	10天力道变化	30天力道变化	涨跌分布	短期强弱	P/E	P/E
	99	电器	-0.69%	2	4	10			37.68	
C	98	网络服务	-2.26%	8	6	10			39.74	
	97	传媒行业	-3.04%	5	18	3			32.35	
	96	生物药品	1.07%	2	0	0			46.89	
	95	农药制造	-0.38%	-1	-4	-3			27.43	
	94	石油开采服务	0.83%	-1	1	9			11.43	
	93	日用化学产品	-0.46%	-4	-4	0			75.78	
	93	移动终端	-0.97%	7	4	47			82.07	
	92	电子制造	-0.74%	3	3	18			50.83	
	91	金属制品	2.28%	0	18	19			37.17	
	90	橡胶制造业	2.34%	4	4	20			20.44	
	89	化学原药	0.27%	-4	-4	2			30.39	
	88	小家电	1.46%	0	4	28			24.53	
	87	通信配套服务	-1.85%	13	5	-5			50.05	
	86	医疗保健	-1.42%	-12	-9	0			33.43	

图 12-16

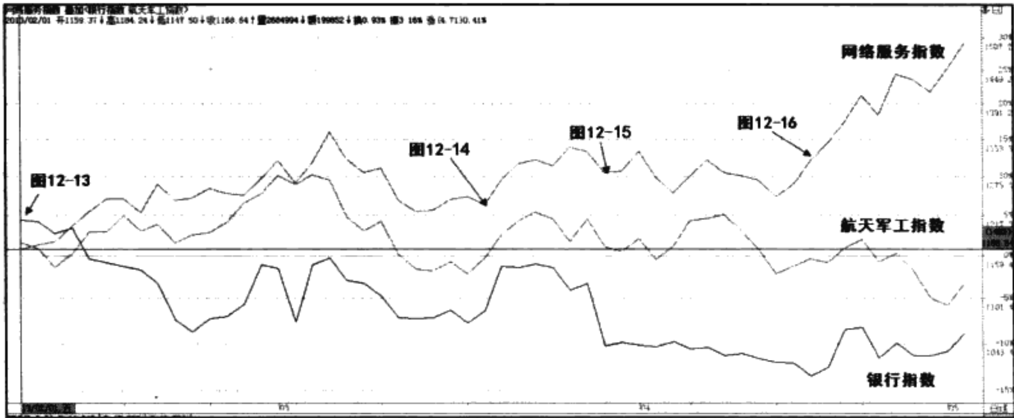


图 12-17

再通过趋势强弱指标与相对强弱指标判断乐视网也是一个强势股票，因为相对强弱指标呈多头排列，趋势强弱指标在红色区域，因此乐视网也是满足强势行业的强势好股，见图 12-19。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

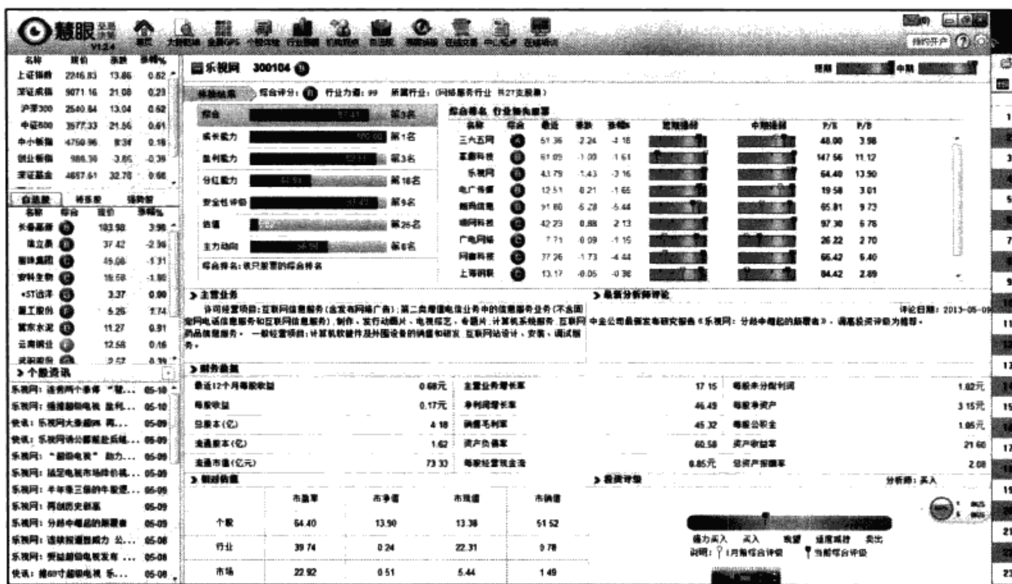


图 12-18

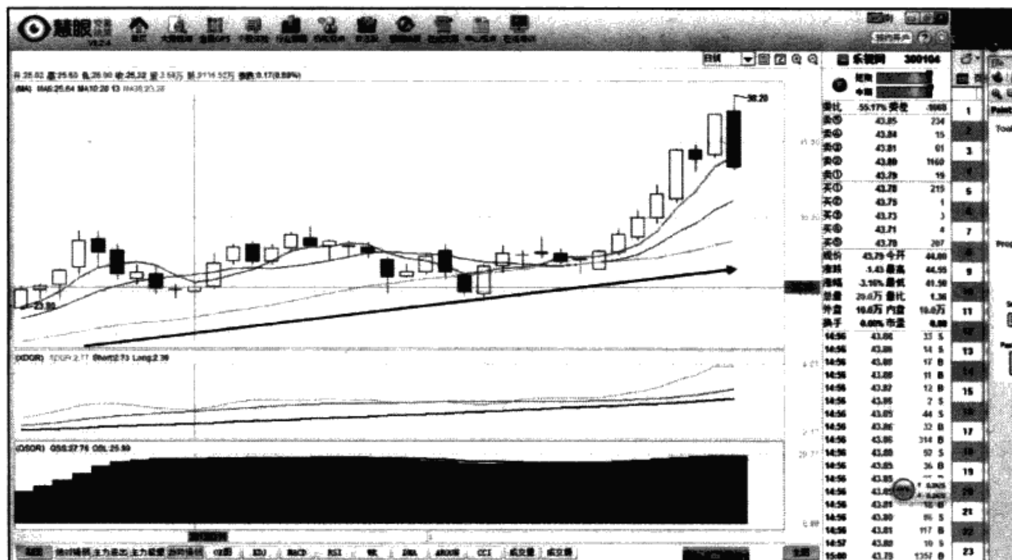


图 12-19

12.4 盘中（口）操作技巧（超短线）

对一个职业投资者而言，看盘水平的高低会直接影响其操作效果，即使是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通投资者也不能忽视其存在价值，例如普通投资者在较高位介入，却不懂利用高抛低吸降低成本，会使得未来获利大打折扣。

透过盘口的股指及个股走势，研判出多空双方力量的强弱，决定了其对股票的炒作节奏的把握，也是其能否盈利或盈利高低的关键。盘口主要是一种经验的积累，这种积累往往是通过多年对其自身操作失败经历的反复总结而得，但现在许多投资者入市多年，就是其不善于总结之故。因此，本小节专门介绍一些简单有效的盘口操作技巧。

盘口个股走势是一天的交投产生的形态，能够清晰地反映当日投资者交易价格与数量，体现投资者买卖意愿，为了能更好地把握股价运行的方向，市面上有许多介绍如何看懂盘中走势的书，介绍在看盘时需要关注开盘、收盘、盘中走势、挂单价格、挂单数量、成交价格、成交数量与交投时间等许多因素要考虑。关键目前所有软件都有个指标叫笔均量，即总手数 / 总共有多少笔，一般认为笔均量越大越好，表明当日买盘是否集中。还有就是利用委买委卖单来分析是否是主力买入或者卖出。我在 1993 年开发金汇股票分析软件时就发现这些数据根本没有什么用处，反过来许多主力还利用散户了解的常识来欺骗他们。

例如一般书中介绍当卖盘出现大单、买单无大单时，这是主力出货（实际上这往往是主力的欺骗术，反而涨的机会更大了），这是因为主力做好对倒的准备了。反之买盘有大单卖盘单很小，一般书中认为是主力要进货了，实际上这往往是主力出货的伎俩，这些伎俩可以骗不少散户。往外盘中冲得最猛时（往外是倒盘得最凶的时候），这时往往为局部高点。短期先让你不赚不赔过 2～3 天之后即刻低开出货。通过委买委卖的交易判断是很容易被主力欺骗的，哪怕是 10 档行情一样。

主力一般会做开盘，例如瞬间大幅高开，开盘时以涨停或很大升幅高开，瞬间又回落。主力这样做有许多原因，例如当股价突破了关键价位后，主力不想由于他人跟风，故做成阴线。或者瞬间大幅低开，开盘时以跌停或很大跌幅低开，出货。这是主力为了收出大阳使图形好看，这样还可以把筹码低价卖给自己或关联人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力还会操作收盘，例如在收盘前瞬间拉高，在全日收盘前半分钟（14:59）突然出现一笔大买单加几角甚至1元或几元把股价拉至很高位。这往往是主力为节约资金而能使股价收盘收在较高位或突破具有强阻力的关键价位，尾市“突然袭击”。还有就是收盘前瞬间下砸，在全日收盘前半分钟（14:59）突然出现一笔大卖单降低很大价位抛出，把股价砸至很低位，使日K形成光脚大阴线、十字星或阴线等较“难看”的图形，使持股者恐惧而达到震仓的目的。这样使得第二日能够低开后大涨而跻身升幅榜，吸引投资者的注意。

说实在的，盘口往往是主力欺骗散户的最佳地方。而且盘口的操作方法千变万化，其实根本没有必要按照常规去了解。那是见木不见林的方法。我们应该先找到有林子的山岭再找出大片的林子。本节介绍的是国际上流行的交易结构的盘口操作技巧。即读者把一些常见的盘中交易结构了解清楚。这样投资者在日常操作中看到同样的结构就可以应付自如了。

12.4.1 宽幅震荡盘突破结构

为了方便有效地判断盘口的交易结构，我选择5分钟K线作为交易结构的基础时间架构，一天4个小时（240分），一共有48个交易周期。使用交易结构的好处不是去猜主力的操作意图，而是通过2～3天的交易结构了解主力目前正在干什么。因为5分钟K线3天的交易一共有144的交易周期。以盘口（超短线）来说，不管主力如何采用委买委卖以及做开盘做手盘来欺骗散户，在144个交易周期里主力要藏住狐狸尾巴是很困难的。提供分析交易结构可以判断出主力意图。

实例分析：宽幅震荡盘突破结构如图12-20所示，这是惠博普（002554）2013年4月底至5月初的5分钟K线走势图。这种宽幅振荡交易结构往往是主力为了洗盘所致的，因为如此的宽幅振荡会使得相当多的投资者没有耐心，其结果往往是追高买入或杀低卖出。等到真的突破时前面追涨杀跌的投资者往往不敢再入了，而这时主力可能真的要快速拉高了。在判断交易结构时建议采用OX图配合K线指标一起看（见图12-20中A点）。其中OX图可以看得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很清楚股票价格是如何突破交易区域的。图中 OX 图已经把突破以后的结果画出来了。

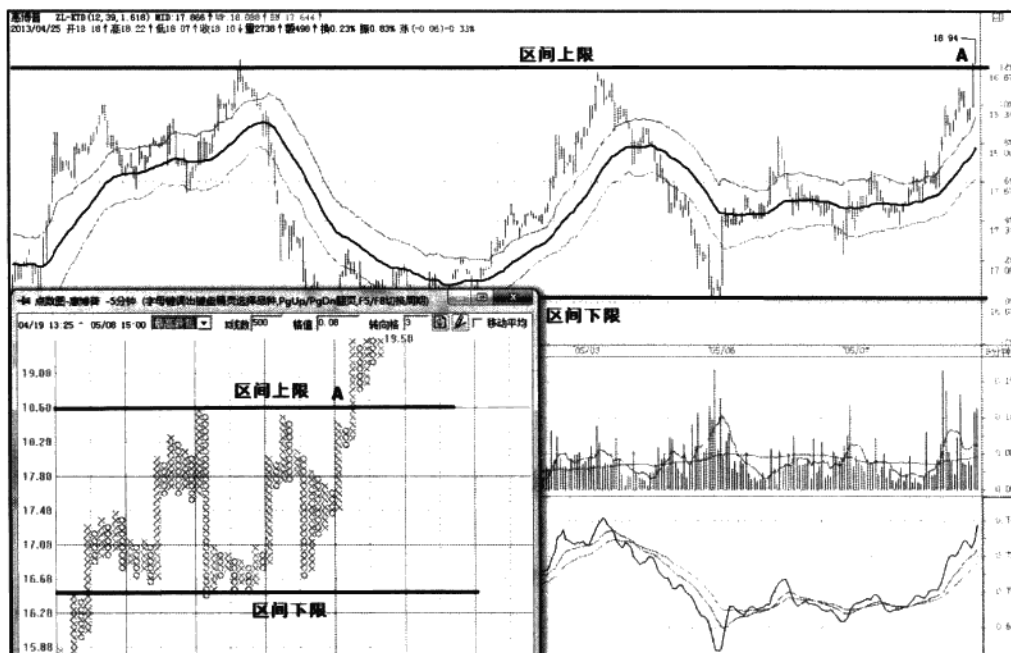


图 12-20

12.4.2 低开高走——突破交易结构

这种交易结构是一种主力利用散户的绝望心理快速洗盘的盘口交易方法，往往是前面一直处于震荡过程，突然放量下跌破位，造成恐慌气氛。卖压的大幅增加使得做空动力快速消耗殆尽，在散户交出筹码以后又快速拉高，以达到快速建立仓位的目的。

例如图 12-21，这是西藏珠峰（600338）2012 年 4 月 26 日至 5 月 3 日的 5 分钟 K 线走势。股票价格在前面震荡了一段时间，在 4 月 26 日开盘后主力先低开然后拉高，在 10 点以后主力逐步增大卖压，相对强弱指标已经三线死叉。接着股价在跌破前期的支撑线以后，放量大幅下跌 9.98%（图 12-21 中 B 点）。在 5 月 2 日先承接昨天的下跌趋势低开，下跌至 9:55 以后，主力逐步开始增加买盘力道，最终以红盘报收。主力的逐步低吸形成一个小型的上升通道，这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小型上升通道不容易引起别人的注意。方便机构投资者在低位建立起庞大的仓位。时间到 5 月 6 日该股跳空放量高开，并且快速拉涨停。

这种上涨突破交易结构有一些变形结构，例如水平直线突破，即前期股价在一个很窄的范围里波动，后突然发力突破前期的平台上涨，还有三角形突破等。

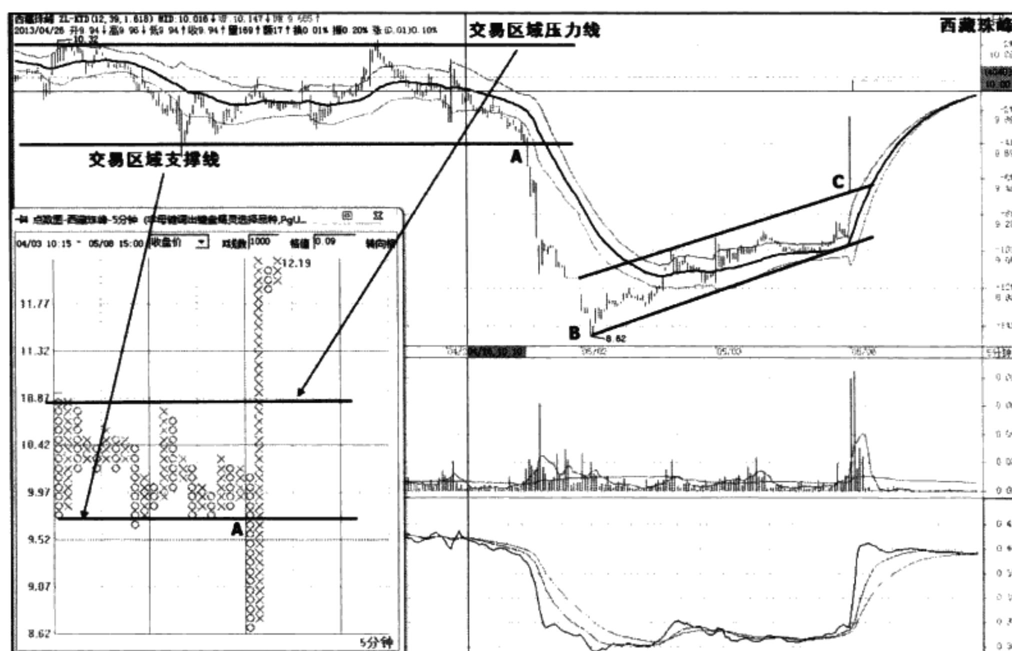


图 12-21

12.4.3 跳空高开——回落交易结构

这种交易结构往往是主力利用散户的贪婪心理用来拉高出货的伎俩。例如图 12-22 中阳光城（000671）2013 年 5 月初的 5 分钟 K 线图。从图中我们可以看见，在 5 月 8 日开盘主力即拉高阳光城的股价突破原来的交易区域至 21.3 元，在盘整 10 分钟以后，突然出来大量卖盘，结果股价放量破补了早盘的缺口。并且又跌回了交易原来的区域，此时相对强弱指标已经三线死叉，这是明确的弱势信号。到图中 B 点股价已经下跌破了布林交易通道中轨支撑。这是就应该是 T+0 多头止损时间了。随后股价已经形成明确的下降趋势。这种交易结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构往往出现在日线结构上连续大涨 1 ～ 3 个月的高位。

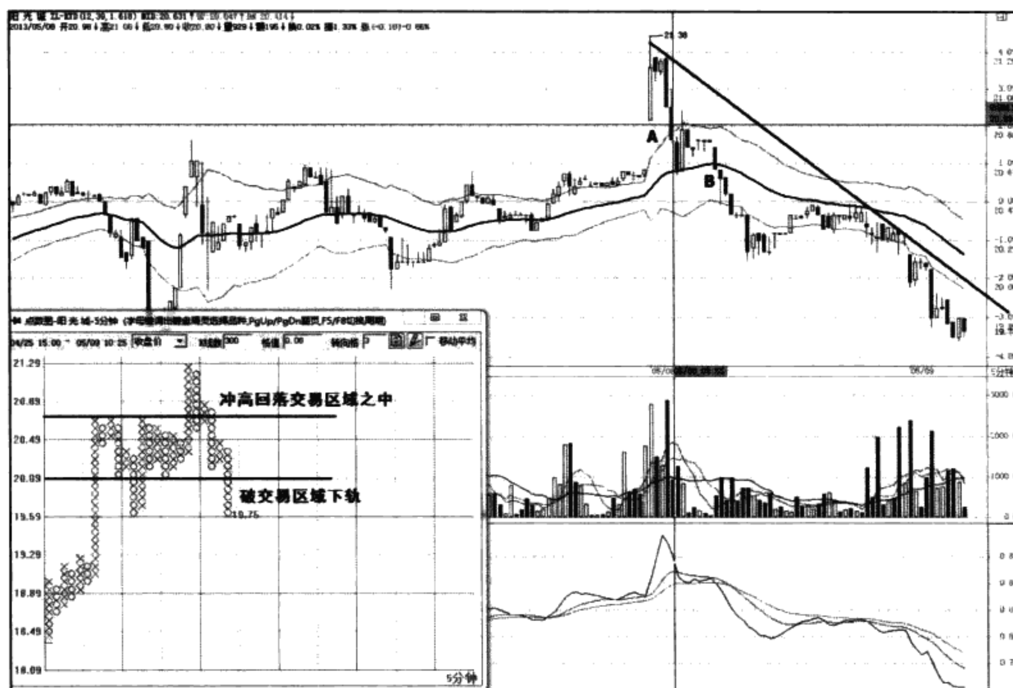


图 12-22

12.4.4 高开低走——跌破交易结构

这种交易结构大多出现在反弹过程中，高开以后，盘面越来越低，即股票价格不断走低。这是主力放弃抵抗出货的特征。例如图 12-23 鑫龙电器（002298）2013 年 5 月 8 日高开以后逐步下跌，从 OX 图中可以看股价已经形成多重头部结构。结果股价跌破了布林通道中轨后（图中 A 点），而且相对强弱指标三线死叉。这些都是积极弱势的信号。随后股价继续下跌穿上升趋势支撑线（图中 B 点）。

这时空头趋势已经明确。如果 T+0 多头交易就应该立刻止损。

这种下跌突破交易结构有一些变形结构，例如水平直线跌破，即前期股价在一个很窄的范围里波动，后突然发力跌穿前期的平台，还有三角形破位等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

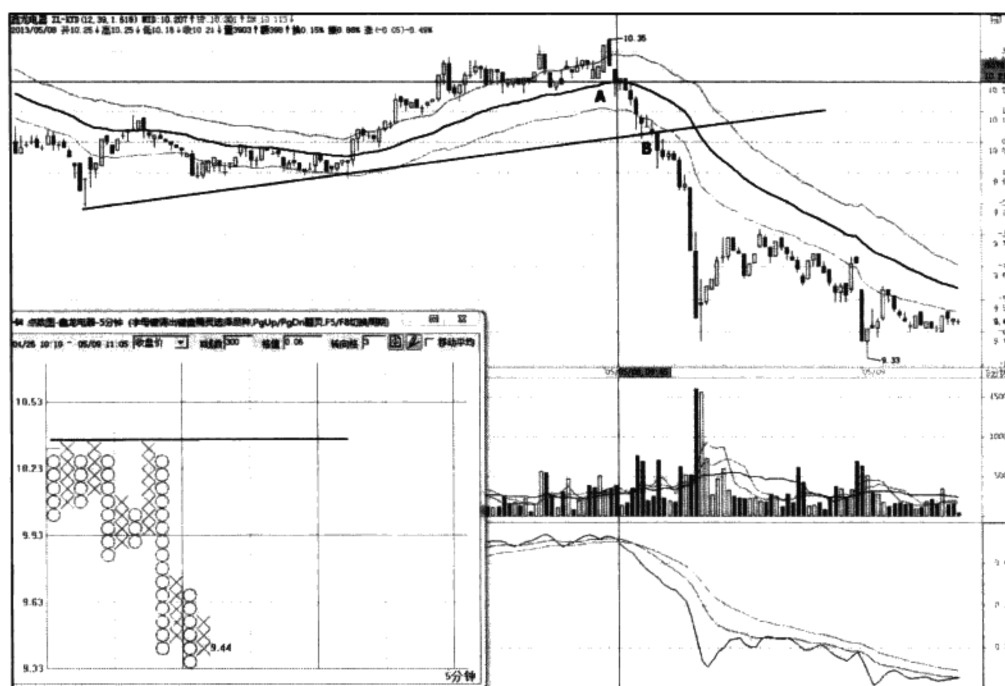


图 12-23

交易结构的判断是一种 T+0 交易中十分有效的技巧，能够熟练的采用可以极大地提高读者的获利能力。交易结构的判断有点像开车到了十字路口，如前面的车子打的灯是左转信号，那么你可以判断这部车应该左转，即交易结构让你清楚地了解股价的短期变化方向。如果前面的车子没有打信号灯，那么你就无法准确地判断该车要左转还是右转。同样当交易结构没有形成的时候，我们只能是耐心等待。结构一旦形成，信号就出来了。因此交易就应该建立一种“如果什么，就什么的”执行方法。例如上例中，如果股票价格破了布林通道中轨，那么就减仓；如果破了上升趋势支撑，那么就止损出局。

12.5 压力与支撑的预测

由于股票价格永远在收缩与扩张之间变化，收缩到极点位就是支撑区域，而扩张到极点位就是压力区域。尽管支撑与压力的技术分析方法很初级，但却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是十分有效的交易工具。支撑线的意义是在这个价格水平上买方力道将超过卖方，从而使得下跌趋势停止。而压力线的意义是在这个价格水平上卖方力道将超过买方，从而使得上涨趋势停止。注意典型的支撑与压力“线”往往是一个比较窄的价格区域，而不是一个精确的价格。注意一般整数位价格的支撑与压力往往最有效果。

一般通过画黄金分割线的方法来预测压力与支撑。在画支撑线时多数书中教投资者从选择一个最低点开始，再选择一个高点来画黄金分割线，而如果是画压力线，则会让投资者先选择一个高点，再选择一个低点来画。这是非常错误的方法，应该反过来画。慧眼交易决策系统在画压力与支撑方面，提供了几个非常有效的工具。

12.5.1 黄金尺

所谓黄金尺是一种十分有效的判断上涨压力与下跌支撑的画线工具，黄金尺画时需要选择 3 个参考点，而且黄金尺有上涨趋势、下跌趋势两种使用技巧。

1. 压力线的画法

所谓压力线就是判断一个处在上升趋势中的股票，在未来的上升过程中可能会遇到的压力区域大概会在什么位置，以方便投资者在这之前有心理上的准备。实例分析：以方大特钢（600507）2012 年年底至 2013 年年初的走势为例。2012 年 12 月初该股票开始了上升趋势行情，过了 2013 年 2 月份，方大特钢的股价进行了调整后再一次上攻，这时我们需要通过画压力线来判断未来的压力在什么位置。点击慧眼软件工具图标会弹出一个画线工具窗口（见图 12-24 右上角）。在画线工具窗口中选择点击“黄金尺”的工具。这时会弹出一只画笔，我们先选择第一个低点（1），然后再选择一个近期的高点（2），接着再选择画线的起点（3）。这时就画出了如图 12-24 的压力线。我们可以看见在后来的走势中，方大特钢在 2 月初遇到了 1 倍的压力，最后股价在 4.786 元附近止涨回落。到了 3 月初方大特钢再一次发力上攻突破了 1 倍的压力线，但是在 1.5 倍的压力线附近止步回落。图中有虚线与实线，一般情况实线的压力要比虚线更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大一些，也就是投资者在股价遇到实线位置时，要更加得小心一些。另外在实战中压力与支撑往往是经常转换的，即这一次突破的强力压力线在下一次回撤时可能就变成强力支撑线了。

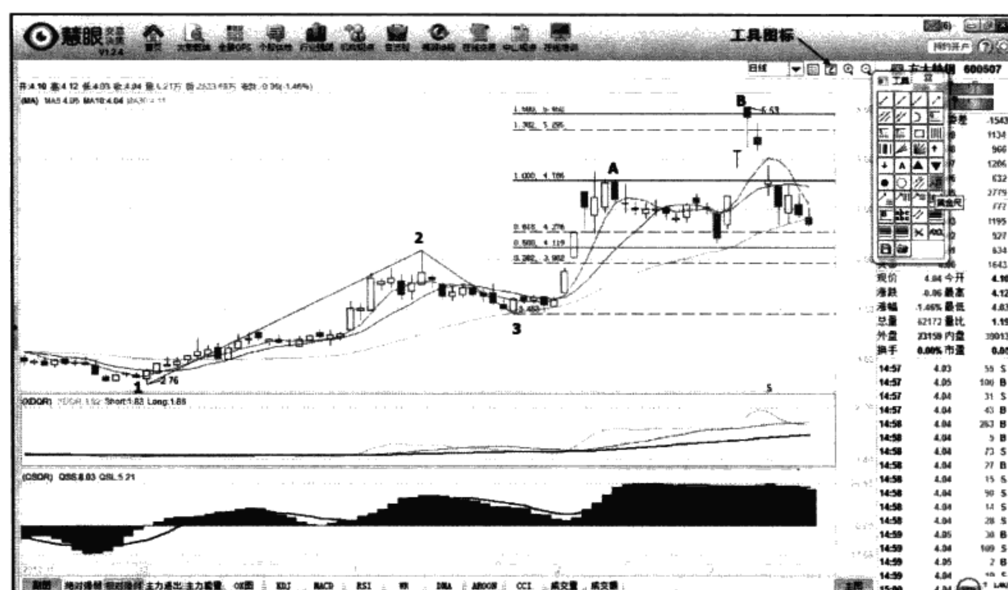


图 12-24

2. 支撑线的画法

所谓支撑线就是判断一个处在下跌趋势中的股票，在未来的下跌过程中可能会遇到的支撑区域大概会在什么位置。这样使得投资者在这之前有心理上的准备。实例分析：以维维股份（600300）2012 年 6 月～ 2012 年 4 月的行情为例，先在画线工具窗口中点击"黄金尺"。当出现一只画笔以后，选择一个高点（1），然后再选择一个近期的明显最低点（2），接着以参考点（3）开始画支撑线。画完后的结果如图 12-25 所示支撑线。在图中支撑最强的位置是 0.5 倍 7.222 元附近，与 1 倍实线 5.672 元附近。而按黄金分割原理 0.618 倍 6.856 元也是一个强力支撑，可以看见股价在下跌至 0.618 倍支撑时止跌了，见图 12-25 中 A 点。而在第一次遇到 1 倍支撑 5.672 元位置时立刻强力反弹。虽然第二次跌破了 1 倍强烈支撑线，但是随后又被拉回，见图 12-25 中 C 点。另外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在反弹过程中遇到前面的支撑位 0.382 线时立刻回落，此时 0.382 倍的支撑线已经变成了压力线。



图　12-25

12.5.2　上涨回撤 / 下跌回撤

该功能是用来判断股票在上涨过程中一旦开始调整，会在回落到什么位置遇到支撑。或者判断股票在下跌过程中一旦开始反弹，反弹到什么位置遇到压力的画线工具。

1. 上涨回撤

一般股票在上涨趋势中不可能是 45 度线一直上涨，大部分都会有回调，有的深有的浅，因此上涨回撤的判断是十分重要的技巧。例如海虹控股（000503）2012 年 4 月～2013 年 4 月的走势，见图 12-26 海虹控股的趋势强弱指标一片红色，说明此股票是强势股票。在慧眼交易决策系统的画线工具中点击一个“上涨 / 下跌回撤线”功能，会出现一只画笔。此时在 K 线图中先选择一个最低点 A，然后选择一个最高点 B。此时在图的最右边画出了五条黄金比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例线：1、0.786、0.618、0.5、0.382。海虹控股在创了 16.87 元的新高以后开始回落，破了 0.786 倍的支撑以后在 0.618 倍 12.466 元处受到强支撑，随后股价开始反弹上涨。注意这回撤线不但是支撑线，还具有趋势强弱判断的功能。

一般股价回撤至 0.786 倍即止跌，说明这时股票趋势极强；如果股价回撤至 0.618 倍即止跌，说明这时股票趋势仍然是强势。但是如果股价回撤至 0.5 倍即止跌，说明这时股票趋势一般。如果股价回撤至 0.382 倍才止跌，说明这时股票趋势比较弱。如果破了 0.382 仍然下跌不止，说明该股非常弱。

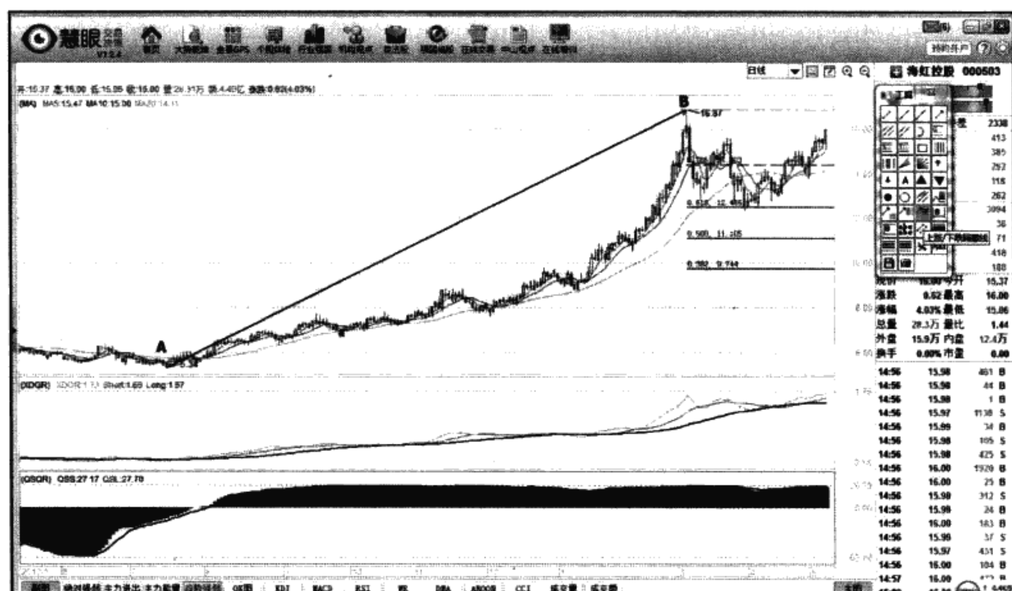


图 12-26

2. 下跌回撤

同样是这个“上涨 / 下跌回撤线”功能，还可以在下跌趋势的股票上使用，当某一只股票经过大幅下跌以后开始反弹，可以用来预测反弹过程中的压力位。例如：阳泉煤业（600348）2012 年 9 月～2013 年 4 月的走势图。图中该股票的趋势强弱指标一片绿色，说明此股票是一个弱势股票（见图 12-27）。在慧眼交易决策系统的画线工具中点击一个“上涨 / 下跌回撤线”功能，在出现一只画笔后。在 K 线图中先选择一个最高点 A，然后选择一个最低点 B。注意这与画上涨回撤不正好相反。此时在图的最右边画出了五条黄金比例线，即 0、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.382、0.5、0.618、0.786。阳泉煤业在创了11元的新低以后开始反弹，一路上穿多条压力线，最后停在了0.382倍的压力位前（图12-27中C点）。随后股价开始回落反弹，宣告失败。注意这时回撤线的压力功能转变成了支撑功能。

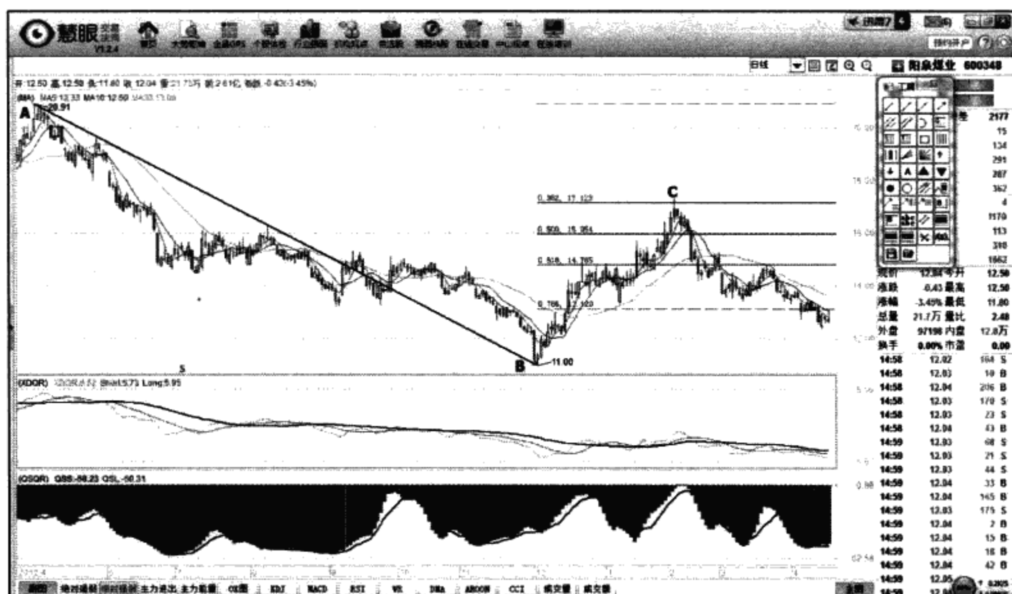


图 12-27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结 束 语

书写到这里仍然有意犹未尽之感，但是我一定要停下笔来，因为书的编辑是需要时间的。交易实际上是一件很简单又复杂的事情，交易简单就是指按两个按键而已，即不是买就是卖！但是交易又的确很复杂，因为你必须知道买什么，何时买，何时卖，赔钱时如何处理，赚钱时如何操作。在金融市场里没有人是天生的高手。高手们往往花了很多时间与精力来学习，研究。许多高手都是在市场中赔出来的。要想通过交易获得成功，一定要通过“书”中来的。

市面中有太多汗牛充栋的技术分析书籍了。这也是我愿意写完本系列丛书的原因。我希望通过我的书，把一些正确的内容告知投资者，而不是去信什么独门绝招，更不是什么短线秘籍、黑马公式等。这就像职业赌徒能够战胜赌场，并非依靠着所谓独门秘籍，而是依靠资金管理、风险控制、情绪管理三个组合模式来战胜赌场的。特别是资金管理，现在是、将来是也永远是交易成功最重要的方面。

市场永远是对的，出错的一定是我们自己，我们不能够改变这世界，但是我们可以改变自己。这就像我们在航海中不可以改变风向，但是可以改变风帆的方向。市场的价格往往领先于消息面，领先于基本面，技术指标往往是市场中人们情绪反应的总和表现。

在网上看到，上海某高校经济学教授王强（化名）自称拒绝“听消息”，专心研究基本面，做价值投资，但是上半年依然亏损10%。他觉得操作A股太累，遂萌生退意……“我想不通，一只股票每股净资产7.8元，股价竟然跌到9.8元。”这位仁兄真是一位现在版的“赵括”，只会纸上谈兵。香港比这更低的股票有大把，他要在香港炒股票会亏得更多！例如HK8029这个仙股，PB=0.31，PE=1.18，按所谓的价值投资理论肯定值得买入，但你会发现买入以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后不涨还跌，资金才是涨的根本原因！他不知道在市场中真正起作用的是供给与需求这个最基本的商业因素。资金推动才是股票价格上涨的根本原因，其他的都是故事，只可以听不可以全信。特别是基本面与价格反向运行时，我们应该选择相信市场，而不是我们自己的分析。

由于股票市场与赌场一样是一个输家的市场，在输家市场中少犯错是成为赢家的必要条件，因此情绪控制与少犯错误十分重要。成功的交易者会控制自己的情绪，不以涨喜，不以跌悲，这是成功的交易者必备的素质。成功的交易者具有非常的自律精神，不会因为市场大跌而捶胸顿足，也不会因为市场环境不好而怨天尤人，不会时时把一次成功成天挂在嘴边，不会把自己亏损的责任推给股评家。除了要控制愤怒与炫耀的情绪之外。投资者还应该学会避免贪婪、恐惧、期待、过度自信。原来本想在一个章节里来讨论这个问题，后来发现交易原则与情绪控制十分复杂，一章内容是完全不可能说明的，因此需要专门写一本关于这个方面的书。

在我对客户进行培训时，发现大多数投资者的致命错误大都是不能迅速止损。他们喜欢止赢（赚点小钱就卖了），不喜欢止损，结果往往是抱着亏损的股票一抱就几年甚至十几年。在股票市场的 10 个人中，长期而言，有 1 个赚、2 个平、7 个亏损的说法，特别是进入 2009 年 8 月以后就更是如此了。为什么会是这样呢？在投资市场中大部分人都具有四个属性：小输，小赢，大赢，大输。如果你有方法把第四个属性“大输”去掉。那么你只有三个属性：小输，小赢，大赢。也就是说，你应该有机会赚大钱，但是不会输大钱。而如果你没有方法去掉大输的属性，那么只要你在股票市场继续玩下去，就一定会有大输的机会，而且往往是很惨烈的大输。也就是说，如果没有方法去掉大输这个属性，完全依靠事前判断正确在投资市场那是没有谱的事。即使 3 年大赚特赚，可能一次大输的亏损就把你打回石器时代。

在股票市场中，思维正确了，才有可能持续地赚钱。有如下事情你一定要了解：

（1）赚大钱是不可能靠一次的正确下注来实现的。（那是事后才证明是对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，如果错了如何快速认错才是关键）

（2）要相信什么事都有可能。（因此建议千万别满仓操作）

（3）要相信市场永远不会简单地重复。（历史的数据仅仅只能是参考）

（4）买入股票后亏损是常态。（不要指望通过选股来提高收益，关键是亏损以后千万不要让套牢变成大输，长输）

一般所有的投资者都要经过下面6个周期，也是不同情绪反应的不同时间段。（你可以对照下自己的操作，判断你现在处在哪个周期）

怀疑期：当市场刚刚开始变好时，死活不相信。因此要么不参与，要么少量买入。但这时往往赚多亏少，赚一点就跑了，亏损一点也跑了。

兴奋期：此时市场往往处于强势后半期。这时感觉自己是股神，买什么什么涨。一下跌回调就会卖掉买别的股票，但是成功率很高，这时在电梯里、饭桌上谈起股票口水成河，认为牛市来了！

贪婪期：这时往往是市场的高位回档，但是仍然有许多股票快速上涨。此时投资者认为是短期回调，往往仓位越来越重，而且越来越不愿意卖出股票，还有不少投资者在手中股票下跌时融资加仓。因为在兴奋期卖出的股票仍然在涨，因此产生了应该买入持有的想法。结果往往是买得少的股票赚小钱，买得多的股票亏大钱。（当你感觉最好的时候往往都是套牢的前兆。）

幻想期：此时前面买入的股票波动加剧，并且多是被套。一旦大盘止跌，有不少投资者还会在亏损的股票上逢低买入，希望平本或者小赚后离场，结果往往是加重了账户亏损。（此时一般是浅套亏损小于8%。）

恐惧期：这时基本上谁都认为会下跌了，熊市来了，并且认为还会大跌。那些借钱（融资）的投资者吃不消了，卖出融资买的股票还钱。这时往往谈股色变，已经被套牢。

低迷期：投资者信心全无，股票成交量低迷，大家都在讨论什么时间见底，底在哪里？当反弹底部正式来到时，账户亏损已经高达50%以上，被深度套牢。（这段时间一般要2个月左右。）

大部分投资者成天就在这些周期中流连忘返，其结果就可想而知了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多投资者喜欢把赚钱看做自己运作资金的能力，而把亏损看做市场的问题。这是许多人亏损的根本原因。长期赢家根本不相信市场预测，他们更关心的是如何执行交易纪律，如何少犯错、犯小错的风险管理。而大部分投资者关心的是选股、选时机，很少关心风险管理。我在培训中一说到如何进行风险管理的内容，10 分钟以后会有 1/3 的人开始打瞌睡。但我说我今天给大家推荐 2 个股票，所有的人全都两眼放着贪婪的光芒！通过阅读此书，您会明白，在股票市场不赚钱的最大问题在人身上，而不在市场方面。在股票市场中人的劣根性完全暴露在市场中，只有严格按纪律进行交易的投资者才可能获得长期稳定的收益。这将是很枯燥无趣的工作。要想成为赢家的唯一方法是不能够有一次大输！永远不要大输！这才是正确的思维方式。如果你还不明白，我劝你离开股票市场，不然你会永远亏损下去！

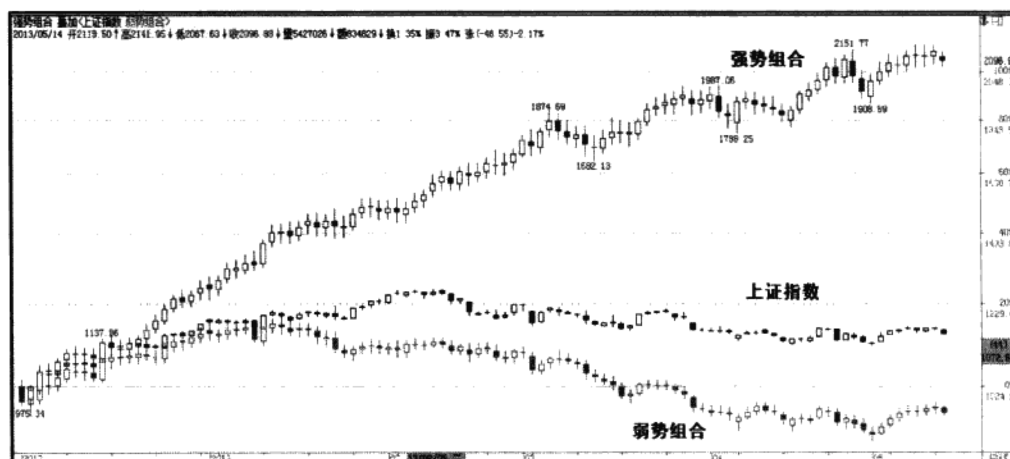
成功的交易就像成功的生活一样，是由我们控制损失的好坏决定的，而不是由我们能有什么好的方法避免了损失来决定的。当你真正理解了怎样对付不确定性的智慧时，你就成了图表制造者，而不是图表阅读者。

由于股票市场的不确定性，未来没有什么是不可能的事，什么事情都有可能发生！因此那些股票市场中的长期赢家（职业赌徒），他们依靠适合自己的交易策略建立了良好的心态！特别是在遇到逆境时，仍然可以保持平静的心态。因为他们知道，只要按照他们的策略严格地执行交易纪律并且保持对策略的专注，那么结果就一定是赚多赔少。

反观普通股民，大多数没有建立自己成熟的交易策略，是随机交易者（普通赌徒）。因此买入股票赚钱就高兴，一旦被套就六神无主，还有不少股民会在亏损的弱股票上逐步摊薄（与赌场中输了加倍下注一样），结果往往是越套越深。大部分股民认为那些长期赢家选择股票很厉害，或者选择时机很厉害。准确率高是他们获得成功的法宝，实际上如果你真的想成为一个成功的交易者，学会如何控制风险才是关键。而止损是我们对付灾难的唯一保护。买强卖弱是解套策略中最有效果的方法，我在这方面已经有 10 余年的经验了。例如：下图是强势组合与弱势组合以及上证指数在 2012 年 12 月初至 2013 年 4 月初

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的比较。也就是说，在 2012 年 12 月初选择 100 个最强势股票买入，同时选择 100 个最弱势股票买入。这样的结果就是强势组合上涨 90.28%，而弱势组合下跌 5.74%，同期上证指数上涨 12.84%。可以看见这一强一弱的巨大差别了。这也是我一直在各个场合下都呼吁投资者一定要学会买强卖弱的道理。如果你重仓被套，那么学会卖弱换强吧，当然这是一个连续的活动，即要不断把变弱的股票换成强势的股票。



2012 年 5 月，中央人民广播电台华夏之声证券大本营的一个报告会上我提出了看好医药板块的观点，因为目前中国大陆 65 岁人口占比已经达到 8.4%，高于日本、韩国。中国已是老龄化社会，老年赡养率（65 岁以上老人量对 15~64 岁劳动力总数之比）已破 10%。据世界银行数据，中国或迎来高速老龄化期，2020 年或突破 20% 进入深度老龄化，2050 年或逼近 35% 成为仅次于日本的 2 号老龄国。

我国老龄化的趋势将使得医疗保健消费占比上升，其中增长较快的是文化、教育和娱乐、医疗保健等行业。当时一个客户听了我关于赢家策略的方法，回去就把自己 50 元左右买的超日股票割肉卖掉（已经亏损 50% 以上），换股票买了我推荐的医药股票利德曼（300289），结果到来年已经解套获利。这些鲜活的事实使得我更期盼此书的出版可以帮到更多的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，我衷心地希望机械工业出版社出版的这一套“股票交易技术”丛书成为读者的有力工具，也一定会成为投资者身边的一本有实质性帮助的工具书，甚至能够成为读者的获利指南。股海无边，投资有道，与趋势为友，就乘上了通往财务自由的直通车。

金　路

2013 年 7 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐阅读

序号	书号	书名	作者	定价
1	30250	江恩华尔街45年（珍藏版）	（美）威廉 D. 江恩	36.00
2	30248	如何从商品期货贸易中获利（珍藏版）	（美）威廉 D. 江恩	58.00
3	30247	漫步华尔街（原书第9版）（珍藏版）	（美）伯顿 G. 马尔基尔	48.00
4	30244	股市晴雨表（珍藏版）	（美）威廉・彼得・汉密尔顿	38.00
5	30251	以交易为生（珍藏版）	（美） 亚历山大・埃尔德	36.00
6	30246	专业投机原理（珍藏版）	（美）维克・托斯波朗迪	68.00
7	30242	与天为敌：风险探索传奇（珍藏版）	（美）彼得 L. 伯恩斯坦	45.00
8	30243	投机与骗局（珍藏版）	（美）马丁 S. 弗里德森	36.00
9	30245	客户的游艇在哪里（珍藏版）	（美）小弗雷德・施韦德	25.00
10	30249	彼得・林奇的成功投资（珍藏版）	（美）彼得・林奇	38.00
11	30252	战胜华尔街（珍藏版）	（美）彼得・林奇	48.00
12	30604	投资新革命（珍藏版）	（美）彼得 L. 伯恩斯坦	36.00
13	30632	投资者的未来（珍藏版）	（美）杰里米 J.西格尔	42.00
14	30633	超级金钱（珍藏版）	（美）亚当・史密斯	36.00
15	30630	华尔街50年（珍藏版）	（美）亨利・克卢斯	38.00
16	30631	短线交易秘诀（珍藏版）	（美）拉里・威廉斯	38.00
17	30629	股市心理博弈（原书第2版）（珍藏版）	（美）约翰・迈吉	58.00
18	30835	赢得输家的游戏（原书第5版）	（美）查尔斯 D. 埃利斯	36.00
19	30978	恐慌与机会	（美）史蒂芬・韦恩斯	36.00
20	30606	股市趋势技术分析（原书第9版）（珍藏版）	（美）罗伯特 D. 爱德华兹	78.00
21	31016	艾略特波浪理论:市场行为的关键（珍藏版）	（美）小罗伯特 R. 普莱切特	38.00
22	31377	解读华尔街（原书第5版）	（美） 杰弗里 B. 利特尔	48.00
23	30635	蜡烛图方法：从入门到精通（珍藏版）	（美）史蒂芬 W. 比加洛	32.00
24	29194	期权投资策略（原书第4版）	（美）劳伦斯 G. 麦克米伦	128.00
25	30628	通向财务自由之路（珍藏版）	（美） 范 K. 撒普	48.00
26	32473	向最伟大的股票作手学习	（美）约翰・波伊克	36.00
27	32872	向格雷厄姆学思考，向巴菲特学投资	（美） 劳伦斯 A. 坎宁安	38.00

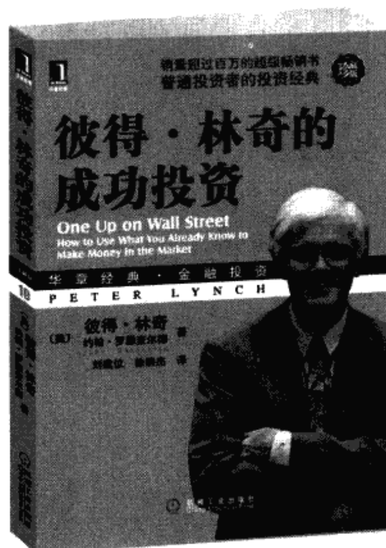
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐阅读

序号	书号	书名	作者	定价
28	33175	艾略特名著集（珍藏版）	（美）小罗伯特 R. 普莱切特	32.00
29	35212	技术分析（原书第4版）	（美）马丁 J. 普林格	65.00
30	28405	彼得·林奇教你理财	（美）彼得·林奇	36.00
31	29374	笑傲股市（原书第4版）	（美）威廉·欧奈尔	58.00
32	30024	安东尼·波顿的成功投资	（英）安东尼·波顿	28.00
33	35411	日本蜡烛图技术新解	（美）史蒂夫·尼森	38.00
34	35651	麦克米伦谈期权（珍藏版）	（美）劳伦斯 G. 麦克米伦	80.00
35	35883	股市长线法宝（原书第4版）（珍藏版）	（美）杰里米·西格尔	48.00
36	37812	漫步华尔街（原书第10版）	（美）伯顿 G. 马尔基尔	56.00
37	38436	约翰·聂夫的成功投资（珍藏版）	（美）约翰·聂夫	39.00
38	38520	经典技术分析（上册）	（美）小查尔斯 D. 柯克帕特里克	69.00
39	38519	经典技术分析（下册）	（美）小查尔斯 D. 柯克帕特里克	69.00
40	38433	在股市大崩溃前抛出的人：巴鲁克自传（珍藏版）	（美）马克·鲁宾斯坦	56.00
41	38839	投资思想史	（美）伯纳德·巴鲁克	59.00
42	41880	超级强势股：如何投资小盘价值成长股	（美）肯尼思 L. 费雪	39.00
43	39516	股市获利倍增术（珍藏版）	（美）杰森·凯利	39.00
44	40302	投资交易心理分析	（美）布雷特 N. 斯蒂恩博格	59.00
45	40430	短线交易秘诀（原书第2版）	（美）拉里·威廉斯	49.00
46	41001	有效资产管理	（美） 威廉 J. 伯恩斯坦	39.00
47	38073	股票大作手利弗莫尔回忆录	（美）埃德温·勒菲弗	39.80
48	38542	股票大作手利弗莫尔谈如何操盘	（美）杰西 L. 利弗莫尔	25.00
49	41474	逆向投资策略	（美）大卫·德雷曼	59.00
50	42022	外汇交易的10堂必修课	（美）贾里德 F. 马丁内斯	39.00
51	41935	对冲基金奇才：常胜交易员的秘籍	（美）杰克·施瓦格	80.00
	13303	巴菲特致股东的信	（美）沃伦·巴菲特	38.00
	27497	主动型指数投资	（美）史蒂芬 A. 斯科恩菲尔德	78.00
	35213	技术分析（原书第4版）习题集	（美）马丁 J. 普林格	29.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐阅读



彼得·林奇的成功投资

作者：彼得·林奇 ISBN：978-7-111-30249 定价：38.00元

伟大的机构投资者
富达基金旗下麦哲伦基金掌门人
从2000万到140亿美元神话的缔造者

巴菲特致股东的信

作者：沃伦·巴菲特 ISBN：978-7-111-13303 定价：38.00元

安东尼·波顿的成功投资

作者：安东尼·波顿 ISBN：978-7-111-30024 定价：28.00元

投资先锋：基金教父的资本市场沉思录(上册)

作者：约翰·博格 ISBN：978-7-111-38117 定价：108.00元（上下册）

约翰·聂夫的成功投资（珍藏版）

作者：约翰·聂夫 ISBN：978-7-111-38436 定价：39.00元

利奥·梅拉梅德：逃向期货

作者：利奥·梅拉梅德 ISBN：978-7-111-34719 定价：58.00元

水晶球：吉姆·罗杰斯和他的投资预言（2012年版）

作者：杨青 ISBN：978-7-111-38497 定价：59.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融思想名家

作者：约翰·博格
ISBN:978-7-111-38117
定价：108.00元（上下册）

先锋基金创始人，指数基金创始人，投资的良知

作者：伯顿·马尔基尔
ISBN:978-7-111-37812
定价：56.00元

随机漫步理论重要代表人物，普林斯顿大学金融研究中心主任

作者：杰里米·西格尔
ISBN:978-7-111-25323
定价：48.00元

沃顿商学院金融教授
股票长期投资价值研究第一人

作者：迈尔·斯塔特曼
ISBN:978-7-111-37932
定价：49.00元

圣塔克拉拉大学金融学院教授
行为金融理论创始人之一

作者：彼得·伯恩斯坦
ISBN:978-7-111-30242
定价：45.00元

著名金融史学家，学术期刊《投资组合管理期刊》创始者
风险管理思想大师与普及者

作者：威廉·伯恩斯坦
ISBN:978-7-111-33144
定价：35.00元

经济史研究者，投资理论普及者，《有效边界》杂志创始人，《晨星》专栏作家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

STOCK TRADING TECHNIQUE



金路老师对投资理论有着广谱涉猎及锲而不舍的专业追求，往往能替投资者厘清市场脉络，提出应对策略，他从不以蛊惑大众的黑马推荐吸引眼球，也不以包赢不赔的噱头哗众取宠，而是敢于在不断否定自我、取赢家之长补输家之短的谦卑中低调修炼，且对投资爱好者不吝授之以渔。

陈 辉
中山证券

金路先生将多年对市场的理解、分析形成的精辟见解整理成这本书，不仅在技术分析，而且在量化模型、对冲投资上形成了独有的方法。

米险峰 博士
民生加银资产管理公司副总经理

此书不同于市面上深奥难读的技术分析类书籍，不仅谈技术分析和交易策略，还通过生动活泼的语言和丰富的实例，总结出许多投资哲理，通俗易懂又发人深思。希望能如金路所言：“我辛苦万分写这三本书的目的就是一个，希望能够有效地帮助普通投资者远离错误的东西，树立正确的投资理念。告别亏损，逐步盈利。”相信有缘看过此书的朋友，必定对于成功的交易更加深一层领悟。

王一军
东海期货公司总经理

作者把自己20年的交易经验融合其中，用普通投资者看得懂的语言写出，文字精炼，辅以图形解释，向读者诠释了趋势交易的精华与核心，并向读者展示了一个具有赢家投资哲学的趋势交易系统——慧眼交易系统，使投资者拥有了可以战胜市场的利器。

林耘
中央人民广播电台财经评论员

金路先生20年来致力于市场趋势与交易策略的研究，本书浓缩其20余年研究之精华，以对冲时代为大背景，系统展示赢家交易策略的具体方法，在国内证券投资著作中尚属首例，投资妙理，字字珠玑。

郝继伦
广东鼎力投资管理有限公司首席投资官



上架指导：证券/投资/股票
ISBN 978-7-111-44084-0



定价：45.00元

客服热线：(010) 68995261 88361066
购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259
投稿热线：(010) 88379007
数字阅读：www.hzmedia.com.cn
华章网站：www.hzbook.com
网上购书：www.china-pub.com